



DEUXIÈME TRIMESTRE
États financiers intermédiaires résumés non audités
pour les périodes de trois et de six mois terminées
le 31 août 2016

SECOND QUARTER
Unaudited condensed interim financial statements
for the three and six-month periods ended
August 31, 2016

**ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS
POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET DE SIX MOIS TERMINÉES
LE 31 AOÛT 2016**

Déclaration concernant les états financiers intermédiaires condensés

La direction a préparé les états financiers intermédiaires résumés d'Exploration Puma Inc., qui comprennent les états de la situation financière au 31 août 2016 et au 29 février 2016 et les états du résultat global, les états des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour les périodes terminées le 31 août 2016 et le 31 août 2015. Aucune firme d'auditeurs n'a examiné ou audité ces états financiers intermédiaires condensés.

**UNAUDITED CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE THREE AND SIX-MONTH PERIODS ENDED
AUGUST 31, 2016**

Declaration regarding condensed interim financial statements

Management has prepared the condensed interim financial statements of Puma Exploration Inc., which comprise the statements of financial position as at August 31, 2016, and February 29, 2016 and the statements of comprehensive income, statements of changes in shareholders equity, and statements of cash flows for the period ended August 31, 2016 and August 31, 2015. No external auditors' firm has examined or audited these condensed interim financial statements.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
(en dollars canadiens)

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
(Canadian dollars)

		Au 31 août / As at August 31 2016	Au 29 février / As at February 29 2016	
	Notes	\$ (non audité/ unaudited)	\$ (audité/ audited)	
ACTIF				ASSETS
COURANTS				CURRENT
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	-	40 341	Cash and cash equivalents
Débiteurs	7	101 567	17 398	Accounts receivable
Frais payés d'avance		<u>25 000</u>	<u>1 000</u>	Prepaid expenses
		<u>126 567</u>	<u>58 739</u>	
NON COURANTS				NON-CURRENT
Placement	8	8 400	3 850	Investment
Actifs de prospection et d'évaluation	9	<u>16 159 457</u>	<u>15 724 444</u>	Prospection and evaluation assets
		<u>16 167 857</u>	<u>15 726 444</u>	
TOTAL DE L'ACTIF		<u>16 294 424</u>	<u>15 785 033</u>	TOTAL ASSETS
PASSIF				LIABILITIES
COURANTS				CURRENT
Découvert bancaire		59 904	-	Bank overdraft
Fournisseurs et frais courus	10	369 048	277 606	Accounts payable and accrued expenses
Dépôt sur disposition d'actifs	19	50 000	-	Deposit on disposal of assets
Passif lié aux actions accréditives		<u>-</u>	<u>41 367</u>	Liability related to flow-through shares
		478 952	318 973	
NON COURANT				NON-CURRENT
Passif d'impôt différé		<u>2 752 060</u>	<u>2 752 060</u>	Deferred tax liabilities
TOTAL DU PASSIF		<u>3 231 012</u>	<u>3 071 033</u>	TOTAL LIABILITIES
CAPITAUX PROPRES				SHAREHOLDERS' EQUITY
Capital social	11	20 130 650	19 592 204	Capital stock
Surplus d'apport		2 684 711	2 681 816	Contributed surplus
Résultats non distribués		<u>(9 751 949)</u>	<u>(9 560 020)</u>	Retained earnings
Total des capitaux propres		<u>13 063 412</u>	<u>12 714 000</u>	Total shareholders' equity
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		<u>16 294 424</u>	<u>15 785 033</u>	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

Continuité d'exploitation (note 3)
Conventions et Éventualités et engagements (notes 9 et 15)

Going concern (note 1)
Agreements and Contingencies and commitments
(notes 9 and 15)

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
ON BEHALF OF THE BOARD

(signé / signed) Marcel Robillard Marcel Robillard, Administrateur / Director

(signé / signed) Arness Cordick Arness Cordick, Président du Conseil / Chairman of the Board

**ÉTATS NON AUDITÉS DU RÉSULTAT
GLOBAL**
(en dollars canadiens)

**UNAUDITED STATEMENTS OF
COMPREHENSIVE INCOME**
(Canadian dollars)

	Pour les périodes terminées le 31 août		For the periods ended August 31		
	2016	2015	2016	2015	
	\$	\$	\$	\$	
	(trois mois / three months)	(trois mois / three months)	(six mois / six months)	(six mois / six months)	
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	-	-	-	-	INCOME FROM ORDINARY ACTIVITIES
CHARGES ADMINISTRATIVES (NOTE 16)	119 184	150 866	236 890	267 383	ADMINISTRATIVE EXPENSES (NOTE 16)
FRAIS GÉNÉRAUX (NOTE 17)	-	-	-	-	GENERAL EXPENSES (NOTE 17)
RÉSULTAT AVANT AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES ET IMPÔTS	(119 184)	(150 866)	(236 890)	(267 383)	EARNINGS BEFORE OTHER INCOME AND OTHER EXPENSES AND TAXES
AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES (NOTE 18)	29 437	(17 003)	44 961	24 952	OTHER INCOME AND EXPENSES (NOTE 18)
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	(89 747)	(167 869)	(191 929)	(242 431)	EARNINGS BEFORE TAXES
Charge d'impôt différé	-	-	-	-	Deferred tax expense
RÉSULTAT NET ET GLOBAL	(89 747)	(167 869)	(191 929)	(242 431)	NET EARNINGS AND COMPREHENSIVE INCOME
RÉSULTAT NET DE BASE ET DILUÉ PAR ACTION	(0,0007)	(0,001)	(0,002)	(0,002)	BASIC AND DILUTED NET EARNINGS PER SHARE
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS	123 624 238	110 974 933	123 624 238	110 974 933	WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES

**ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX
PROPRES**
(en dollars canadiens)

**STATEMENTS OF CHANGES IN
EQUITY**
(Canadian dollars)

	<u>Capital social / Capital stock</u>		<u>Surplus d'apport / Contributed surplus</u>	<u>Résultats non distribués / Retained earnings</u>	<u>Total des capitaux propres / Total shareholders equity</u>	
	Nombre d'actions/ Number of Shares	\$	\$	\$	\$	
SOLDE AUDITÉ AU 28 FÉVRIER 2015	110 871 933	19 142 405	2 499 776	(8 816 799)	12 825 382	AUDITED BALANCE AT FEBRUARY 28, 2015
Exercice d'options d'achat d'actions	924 000	129 360	(36 960)	-	92 400	Stock options exercised
Recouvrement de frais d'émission d'actions	-	100	-	-	100	Recovery of shares issue costs
Paievements fondés sur des actions	-	-	48 000	-	48 000	Share-based payments
Résultat net	-	-	-	(242 431)	(242 431)	Net earnings
SOLDE NON AUDITÉ AU 31 AOÛT 2015	111 795 933	19 271 865	2 510 816	(9 059 230)	12 723 451	UNAUDITED BALANCE AT AUGUST 31, 2015
SOLDE AUDITÉ AU 29 FÉVRIER 2016	122 865 933	19 592 204	2 681 816	(9 560 020)	12 714 000	AUDITED BALANCE AT FEBRUARY 29, 2016
Émission d'actions	9 099 665	545 980	-	-	545 980	Issuance of shares
Frais d'émission d'actions	-	(7 534)	2 895	-	(4 639)	Share issue costs
Résultat net	-	-	-	(191 929)	(191 929)	Net earnings
SOLDE NON AUDITÉ AU 31 AOÛT 2016	131 965 598	20 130 650	2 684 711	(9 751 949)	13 063 412	UNAUDITED BALANCE AT AUGUST 31, 2016

TABLEAUX NON AUDITÉS DE FLUX DE TRÉSORERIE
(en dollars canadiens)

Pour les périodes terminées le 31 août

UNAUDITED STATEMENTS OF CASH FLOWS
(Canadian dollars)

For the periods ended August 31

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
	\$	\$	
	(six mois / six months)	(six mois / six months)	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			OPERATING ACTIVITIES
Résultat avant impôts	(191 929)	(242 431)	Earnings before taxes
Ajustement :			Adjustment:
Prime sur placement accrué	(41 367)	(56 230)	Flow-through premium
Paiements fondés sur des actions	-	48 000	Share-based payments
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	1 010	28 647	Devaluation of prospection and evaluation assets
Perte latente (gain latent) sur les actifs financiers disponibles à la vente	(4 550)	2 800	Unrealized loss (unrealized gain) on available-for-sale financial assets
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement :			Net change in non-cash working capital items:
Débiteurs	(84 169)	26 941	Accounts receivable
Frais payés d'avance	(24 000)	(2 050)	Prepaid expenses
Fournisseurs et frais courus	18 878	90 255	Accounts payable and accrued expenses
	<u>(326 127)</u>	<u>(104 068)</u>	
ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT			INVESTMENT ACTIVITY
Augmentation des actifs de prospection et d'évaluation	<u>(365 459)</u>	<u>(247 607)</u>	Increase in prospection and evaluation assets
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Dépôt sur disposition d'actif (NOTE 19)	50 000	-	Deposit on disposal of assets (NOTE 19)
Dépôt sur souscription d'actions	-	45 000	Shares subscription deposit
Produits de l'émission d'actions	545 980	92 400	Proceeds from share issuance
Frais d'émission d'actions	(4 639)	100	Share issue costs
	<u>591 341</u>	<u>137 500</u>	
DIMINUTION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(100 245)	(214 175)	DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	<u>40 341</u>	<u>263 407</u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN	<u><u>(59 904)</u></u>	<u><u>49 232</u></u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF PERIOD
OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE			TREASURY TRANSACTIONS
Intérêts reçus	54	169	Interest received
INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES			ADDITIONAL CASH-FLOW INFORMATION
Fournisseurs relatifs aux actifs de prospection et d'évaluation	173 195	130 928	Payables related to prospection and evaluation assets

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 31 août 2016 (non audité)

1. STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES ACTIVITÉS

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

2. INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES

Les informations financières au 31 août 2016 et pour les périodes terminées le 31 août 2016 et 2015 ne sont pas auditées. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de ces périodes ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats intermédiaires d'exploitation ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

Les états financiers de la période terminée le 31 août 2016 ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 27 octobre 2016.

3. CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

La Société n'a pas encore déterminé si les actifs de prospection et d'évaluation renferment des réserves de minerai pouvant être économiquement recouvrables. La possibilité de récupération des actifs de prospection et d'évaluation repose sur la découverte de réserves et de ressources économiquement recouvrables, l'obtention et le maintien de titres de propriété et des participations dans celle-ci et la capacité à obtenir le financement requis pour réaliser les travaux de prospection, d'évaluation, de mise en valeur et de construction ou, sinon, la réalisation d'un produit à la cession de ces actifs. Selon l'évolution de la conjoncture, il pourra se révéler nécessaire de réduire de manière importante la valeur comptable des actifs de prospection et d'évaluation.

Les états financiers ci-joints ont été préparés conformément aux hypothèses applicables à une société en continuité d'exploitation, qui prévoit 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 qui jettent un doute important sur la capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation et, par conséquent, sur la pertinence de l'utilisation de principes comptables applicables à une société en continuité d'exploitation, tels qu'ils sont décrits dans le paragraphe suivant. Ces états financiers ne reflètent pas les ajustements à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux charges et au classement 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.

**NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS**

August 31, 2016 (unaudited)

1. INCORPORATION, NATURE OF OPERATIONS

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

2. INTERIM FINANCIAL INFORMATION

The financial information as at August 31, 2016 and for the periods ended August 31, 2016 and 2015 has not been audited. However, in Management's opinion, all of the adjustments that are necessary to give a fair presentation of the results for these periods have been included. The adjustments made are of a normal, recurring nature. The interim operating results do not necessarily reflect the expected operating results for the full year.

The financial statement for the period ended on August 31, 2016, were approved and authorized for publication by the board of directors on October 27, 2016.

3. GOING CONCERN

The Company has not yet determined whether its prospection and evaluation assets contain mineral deposits that are economically recoverable. The recoverability of prospection and evaluation assets is dependent on the discovery of economically recoverable reserves and resources; securing and maintaining title and beneficial interest in the properties; and the ability to obtain the financing required to complete prospection, evaluation, development and construction or the proceeds from the sale of such assets. Changes in future conditions could require material impairment of the carrying value of the prospection and evaluation assets.

The accompanying financial statements have been prepared using assumptions applicable to a going concern, which contemplates the realization of assets and settlement of liabilities in the normal course of business as they come due. In assessing whether the going concern assumption is appropriate, management takes into account all available information about the future, which is at least, but not limited to, twelve months from the end of the reporting period.

Management is aware of events and conditions in making its assessment of material uncertainties that lend a significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern and, accordingly, the appropriateness of the use of accounting principles applicable to a going concern, as described in the following paragraph. These financial statements do not reflect the adjustment to the carrying values of assets and liabilities, expenses and financial position classifications that would be necessary were the going concern assumption not appropriate. These adjustments could be material.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 31 août 2016 (non audité)

3. CONTINUITÉ D'EXPLOITATION (suite)

Pour la période terminée le 31 août 2016, la Société a enregistré un résultat global de (191 929 \$) et a accumulé des résultats non distribués de (9 751 949 \$) au 31 août 2016. 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 31 août 2016, la Société avait un fonds de roulement de (352 385 \$). 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 2017. 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.

**4. BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

Ces états financiers intermédiaires résumés non audités ont été préparés conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Ils ne comprennent pas toutes les informations nécessaires à un jeu complet d'états financiers selon les Normes internationales d'information financière (les IFRS). Ils comprennent toutefois une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière depuis les derniers états financiers annuels audités de l'exercice terminé le 29 février 2016. Les états financiers intermédiaires résumés non audités devraient être lus en parallèle avec les états financiers annuels pour l'exercice terminé le 29 février 2016 qui ont été préparés selon les IFRS.

Tous les montants sont exprimés en monnaie canadienne.

4.1 Principales méthodes comptables

Ces présents états financiers intermédiaires résumés non audités ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que celles qui sont présentées à la note 3 des états financiers annuels audités de l'exercice terminé le 29 février 2016. L'information concernant les nouvelles normes comptables et les modifications publiées mais qui n'ont pas encore été adoptées est présentée également à la note 3 des états financiers annuels audités de l'exercice terminé le 29 février 2016.

**NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS**
August 31, 2016 (unaudited)

3. GOING CONCERN (continued)

For the period ended on August 31, 2016, the Company reported comprehensive income of \$(191,929) and accumulated retained earnings of \$(9,751,949) as at August 31, 2016. 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 August 31, 2016, the Company had a working capital of \$(352,385). Management estimates that these funds are not sufficient to meet the Company's obligations and budgeted expenditures through February 28, 2017. Any funding shortfall may be met in the future in a number of ways including, but not limited to the issuance of new debt or equity instruments, further cost-reducing measures, disposal mineral properties, the arrival of new partners or business combinations. While Management has been successful in securing financing in the past, there can be no assurance that it will be able to do so in the future or that these sources of funding or initiatives will be available to the Company or that they will be available on terms that are acceptable to the Company. If Management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets might be less than the amounts reflected in these financial statements.

**4. BASIS FOR PREPARATION OF THE CONDENSED INTERIM
FINANCIAL STATEMENTS**

These unaudited condensed interim financial statements have been prepared in accordance with IAS 34 *Interim Financial Reporting*. They do not include all of the information required for full financial statements under International Financial Reporting Standards (IFRS). However only a selection of explanatory notes included for significant events and operations to the issuer's financial position which was occurred since the end of latest published audited annual financial statements. The unaudited condensed interim financial statements should be read in conjunction with Corporation's audited annual financial statements for the year ended February 29, 2016, which were prepared in accordance with IFRS.

All amounts are expressed in Canadian dollars.

4.1 Significant accounting methods

These unaudited condensed interim financial statements have been prepared on the accounting policies consistent with those disclosed in note 3 to the audited annual financial statements for the year ended February 29, 2016. Information on new accounting standards and amendments issued but not yet adopted are described in note 3 of the audited annual financial statements for the year ended February 29, 2016.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 31 août 2016 (non audité)

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

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

Dans les présents états financiers intermédiaires condensés non audités, les jugements significatifs posés par la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables de la Société et les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations sont les mêmes que dans les états financiers annuels audités de l'exercice terminé le 29 février 2016.

6. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE

	31 août/ August 31 2016
	(non audité/ unaudited)
	\$
Encaisse	-
Fonds réservés à la prospection et à l'évaluation	-
Trésorerie et équivalent de trésorerie	-

7. DÉBITEURS

	31 août/ August 31 2016
	(non audité/ unaudited)
	\$
Sociétés liées (note 14.1)	40 635
Taxes à la consommation	36 482
Subventions	24 000
Autres	450
Débiteurs	101 567

8. PLACEMENT

	31 août/ August 31 2016
	(non audité/ unaudited)
	\$
Placement en actions d'une société ouverte	8 400

**NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS**
August 31, 2016 (unaudited)

5. CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGMENTS

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

In preparing these unaudited condensed interim financial statements, the significant judgments made by management in applying the Company's accounting policies and the key sources of estimation uncertainty were the same as those that applied to the audited annual financial statements for the year ended February 29, 2016.

6. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	29 février/ February 29 2016
	(audité/ audited)
	\$
Cash	-
Cash reserved for prospection and evaluation	40 341
Cash and cash equivalents	40 341

7. ACCOUNTS RECEIVABLE

	29 février/ February 29 2016
	(audité/ audited)
	\$
Related companies (Note 14.1)	11 988
Consumption taxes	5 310
Subventions	-
Others	100
Accounts receivable	17 398

8. INVESTMENT

	29 février/ February 29 2016
	(audité/ audited)
	\$
Investment in shares in a public company	3 850

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
au 31 août 2016 (non audité)

9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

Propriétés minières

	31 août/ August 31 2016 (non audité/ unaudited)	\$
MANITOBA		
Projet Little Stull Lake :		
Edmund	10 513	
Kistigan Lake	10 076	
Little Stull Lake ⁽¹⁾	270 088	
NOUVEAU-BRUNSWICK		
Projet Nicholas-Denys :		
Ann's Creek ⁽¹⁾	133 775	
Beresford Copper ⁽¹⁾	667 969	
Projet Red Brook :		
Red Brook ⁽¹⁾	12 750	
Projet Turgeon :		
Turgeon ⁽¹⁾	9 722	
Turgeon Sud	20 320	
Autres :	-	
Total des propriétés minières	1 135 213	

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS

August 31, 2016 (unaudited)

9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS

Mining properties

	29 février/ February 29 2016 (audité/ audited)	\$
Additions / Addition		
Dévaluation / Devaluation		
\$	\$	\$
MANITOBA		
Little Stull Lake project:		
Edmund	10 513	
Kistigan Lake	10 076	
Little Stull Lake ⁽¹⁾	270 088	
NEW BRUNSWICK		
Nicholas-Denys project:		
Ann's Creek ⁽¹⁾	133 689	
Beresford Copper ⁽¹⁾	667 969	
Red Brook project:		
Red Brook ⁽¹⁾	12 750	
Turgeon project:		
Turgeon ⁽¹⁾	9 722	
Turgeon Sud	15 980	
Others:	-	
5 436	1 010	1 130 787
Total mining properties		

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
au 31 août 2016 (non audité)

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

Frais de prospection

	31 août/ August 31 2016	
	(non audité/ unaudited)	\$
MANITOBA		
Projet Little Stull Lake :		
Edmund	20 321	
Kistigan Lake	11 047	
Little Stull Lake	2 074 993	
NOUVEAU-BRUNSWICK		
Projet Nicholas-Denys :		
Ann's Creek	7 588 933	
Beresford Copper	2 703 997	
Projet Red Brook :		
Red Brook	80 888	
Projet Turgeon :		
Turgeon	2 946 407	
Turgeon Sud	328 192	
	15 754 778	
Déductions:		
Aides gouvernementales à la prospection et contribution d'un partenaire		
MANITOBA		
Projet Little Stull Lake :		
Little Stull Lake	(205 998)	
NOUVEAU-BRUNSWICK		
Projet Nicholas-Denys :		
Ann's Creek	(103 000)	
Beresford Copper	(150 000)	
Projet Turgeon :		
Turgeon	(271 536)	
	(730 534)	
Total des frais de prospection	15 024 244	

Sommaire au 31 août 2016

	31 août August 31 2016	
	(non audité/ unaudited)	\$
Propriétés minières	1 135 213	
Frais de prospection	15 024 244	
Actifs de prospection et d'évaluation	16 159 457	

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS

August 31, 2016 (unaudited)

9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS (continued)

Prospection expenses

	Addition/ Additions	29 février/ February 29 2016	
		(audité/ audited)	\$
MANITOBA			
Little Stull Lake project:			
Edmund	3 503	16 818	
Kistigan Lake	3 733	7 314	
Little Stull Lake	9 930	2 065 063	
NEW BRUNSWICK			
Nicholas-Denys project:			
Ann's Creek ⁽¹⁾	13 524	7 575 409	
Beresford Copper ⁽¹⁾	5 851	2 698 146	
Red Brook project:			
Red Brook ⁽¹⁾	77 818	3 070	
Turgeon project:			
Turgeon ⁽¹⁾	356 097	2 590 310	
Turgeon Sud	2 131	326 061	
	472 587	15 282 191	
Less:			
Prospection subsidies and partner contribution			
MANITOBA			
Little Stull Lake project:			
Little Stull Lake	-	(205 998)	
NEW BRUNSWICK			
Nicholas-Denys project:			
Ann's Creek	-	(103 000)	
Beresford Copper	-	(150 000)	
Turgeon project:			
Turgeon	(40 000)	(231 536)	
	(40 000)	(690 534)	
Total prospection expenses	432 587	14 591 657	

Summary as at August 31, 2016

	Addition/ Additions	Dévaluation / Devaluation	29 février/ February 29 2016	
			(audité/ audited)	\$
Propriétés minières	5 436	(1 010)	1 130 787	Mining properties
Frais de prospection	432 587	-	14 591 657	Prospection expenses
Actifs de prospection et d'évaluation	438 023	(1 010)	15 722 444	Prospection and evaluation assets

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
au 31 août 2016 (non audité)

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

Propriétés minières

	31 août/ August 31 2015 (non audité/ unaudited)		
		\$	
MANITOBA			
Projet Little Stull Lake :			
Edmund	10 513	-	10 513
Kistigan Lake	10 076	-	10 076
Little Stull Lake ⁽¹⁾	270 088	1 300	268 788
NOUVEAU-BRUNSWICK			
Projet Porphyre :			
Green River	-	5 000	(6 000)
Connors ⁽¹⁾	6 430	630	5 800
Benjamin River ⁽¹⁾	2 720	2 720	-
Pabineau ⁽¹⁾	-	60	(858)
South Pabineau Lake ⁽¹⁾	-	-	(4 952)
Beresford Copper ⁽¹⁾	618 519	12 500	606 019
Projet Rocky Brook :			
Ann's Creek ⁽¹⁾	130 179	81	130 098
Projet Turgeon :			
Turgeon ⁽¹⁾	8 172	-	8 172
Turgeon Sud	15 980	4 340	11 640
Projet Brunswick VMS :			
Little Rivers Ext. ⁽¹⁾	7 300	300	7 000
Brunswick West	960	-	960
Brunswick East	1 200	-	1 200
Brunswick North East	1 260	-	1 260
Total des propriétés minières	1 083 397	26 931	(11 810)

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS

August 31, 2016 (unaudited)

9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS (continued)

Mining properties

	28 février/ February 28 2015 (audité/ audited)		
		\$	
MANITOBA			
Little Stull Lake project:			
Edmund	-	-	10 513
Kistigan Lake	-	-	10 076
Little Stull Lake ⁽¹⁾	1 300	-	268 788
NEW-BRUNSWICK			
Porphyre project :			
Green River	5 000	(6 000)	1 000
Connors ⁽¹⁾	630	-	5 800
Benjamin River ⁽¹⁾	2 720	-	-
Pabineau ⁽¹⁾	60	(858)	798
South Pabineau Lake ⁽¹⁾	-	(4 952)	4 952
Beresford Copper ⁽¹⁾	12 500	-	606 019
Rocky Brook project:			
Ann's Creek ⁽¹⁾	81	-	130 098
Turgeon project:			
Turgeon ⁽¹⁾	-	-	8 172
Turgeon Sud	4 340	-	11 640
Brunswick VMS project:			
Little Rivers Ext. ⁽¹⁾	300	-	7 000
Brunswick West	-	-	960
Brunswick East	-	-	1 200
Brunswick North East	-	-	1 260
Total mining properties	26 931	(11 810)	1 068 276

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
au 31 août 2016 (non audité)

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

Frais de prospection

	31 août/ August 31 2015			
	(non audité/ unaudited)			
	\$			
MANITOBA				
Projet Little Stull Lake :				
Edmund	13 047	-	-	13 047
Kistigan Lake	4 314	-	-	4 314
Little Stull Lake	2 063 571	7 812	-	2 055 759
NOUVEAU-BRUNSWICK				
Projet Porphyre :				
Benjamin River East	3 011	3 011	-	-
Benjamin River	3 147	3 147	-	-
Connors	56 186	26 318	-	29 868
Pabineau	-	3 745	(16 837)	13 092
Beresford Copper	2 691 753	12 286	-	2 679 467
Projet Rocky Brook :				
Ann's Creek	7 543 204	15 353	-	7 527 851
Projet Turgeon :				
Turgeon	2 421 595	244 617	-	2 176 978
Turgeon Sud	314 285	19 999	-	294 286
Projet Brunswick VMS :				
Little Rivers Ext.	152 466	4 266	-	148 200
Brunswick West	2 746	2 746	-	-
Brunswick East	511	511	-	-
	15 269 836	343 811	(16 837)	14 942 862
Déductions :				
Aides gouvernementales à la prospection				
MANITOBA				
Projet Little Stull Lake :				
Little Stull Lake	(205 998)	-	-	(205 998)
NOUVEAU-BRUNSWICK				
Projet Porphyre :				
Beresford Copper	(150 000)	-	-	(150 000)
Projet Rocky Brook :				
Ann's Creek	(103 000)	-	-	(103 000)
Projet Turgeon :				
Turgeon	(181 536)	(20 000)	-	(161 536)
	(640 534)	(20 000)		(620 534)
Total des frais de prospection	14 629 302	323 811	(16 837)	14 322 328

Sommaire au 31 août 2015

	31 août August 31 2015	
	(non audité/ unaudited)	
	\$	
Propriétés minières	1 083 397	
Frais de prospection	14 629 302	
Actifs de prospection et d'évaluation	15 712 699	

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS

August 31, 2016 (unaudited)

9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS (continued)

Prospection expenses

	Addition/ Additions	28 février/ February 28 2015		
		(audité/ audited)		
	\$	\$		
MANITOBA				
Little Stull Lake project:				
Edmund	-	-	13 047	Edmund
Kistigan Lake	-	-	4 314	Kistigan Lake
Little Stull Lake	7 812	-	2 055 759	Little Stull Lake
NEW-BRUNSWICK				
Porphyre project:				
Benjamin River East	3 011	-	-	Benjamin River East
Benjamin River	3 147	-	-	Benjamin River
Connors	26 318	-	29 868	Connors
Pabineau	3 745	(16 837)	13 092	Pabineau
Beresford Copper	12 286	-	2 679 467	Beresford Copper
Rocky Brook project:				
Ann's Creek	15 353	-	7 527 851	Ann's Creek
Turgeon project:				
Turgeon	244 617	-	2 176 978	Turgeon
Turgeon Sud	19 999	-	294 286	Turgeon Sud
Brunswick VMS project:				
Little Rivers Ext.	4 266	-	148 200	Little Rivers Ext.
Brunswick West	2 746	-	-	Brunswick West
Brunswick East	511	-	-	Brunswick East
	343 811	(16 837)	14 942 862	
Less:				
Prospection subsidies				
MANITOBA				
Little Stull Lake project:				
Little Stull Lake	-	-	(205 998)	Little Stull Lake
NEW-BRUNSWICK				
Porphyre project:				
Beresford Copper	-	-	(150 000)	Beresford Copper
Rocky Brook project:				
Ann's Creek	-	-	(103 000)	Ann's Creek
Turgeon project:				
Turgeon	(20 000)	-	(161 536)	Turgeon
	(20 000)		(620 534)	
Total prospection expenses	323 811	(16 837)	14 322 328	

Summary as at August 31, 2015

	Addition/ Additions	Dévaluation / Devaluation	28 février/ February 28 2015	
			(audité/ audited)	
	\$	\$	\$	
26 931	(11 810)		1 068 276	Mining properties
323 811	(16 837)		14 322 328	Prospection expenses
350 742	(28 647)		15 390 604	Prospection and evaluation assets

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 31 août 2016 (non audité)

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

Conventions

Les propriétés avec la référence ⁽¹⁾ sont l'objet d'obligations concernant leur acquisition ou leur éventuelle mise en production. Les propriétés Turgeon Sud, Edmund et Kistigan Lake 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 Little Stull Lake

Little Stull Lake

La Société détient un intérêt de 100 % de cette propriété. 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 \$ et l'autre moitié pour un montant de 2 000 000 \$.

Projet Nicholas Denys

Ann's Creek

La Société détient 100 % des intérêts de 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 tous les autres métaux dont la moitié est rachetable pour un montant de 750 000 \$ et l'autre moitié pour un montant de 1 000 000 \$.

Beresford Copper

La Société détient 100 % des intérêts de cette propriété. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 3 % sur l'or et l'argent et 2 % sur les autres métaux dont la moitié est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$. Au 31 août 2016, le solde des versements trimestriels est de 37 500 \$ et ce montant est comptabilisé dans les frais courus.

Projet Turgeon

Turgeon

La Société détient 100 % des intérêts de cette propriété. La Société s'est engagée à accorder un revenu net de fonderie de 3 % sur l'or et l'argent et 2 % sur les autres métaux dont la moitié est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

**NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS**

August 31, 2016 (unaudited)

9. PROSPECTION AND EVALUATION ASSETS (continued)

Agreements

The properties indicated by the reference ⁽¹⁾ carry obligations related to their acquisition or eventual mineral production. Turgeon Sud, Edmund and Kistigan Lake properties are 100% owned by the Company without any obligation to third parties. To date, the Company has satisfied all required obligations and lists only its future or potential obligations below:

Little Stull Lake project

Little Stull Lake

The Company holds a 100% interest in this property. The Company has agreed to grant a net smelting revenue of 1% with one half redeemable for \$1,000,000 and the other half for \$2,000,000.

Nicholas Denys project

Ann's Creek

The Company holds a 100% interest in this property. The Company has agreed to grant a net smelting revenue of 2% on gold and silver and 1% on other metals, with one half redeemable for \$750,000 and the other half for \$1,000,000.

Beresford Copper

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. As at August 31, 2016 the balance of the quarterly payment is \$37,500 and this amount is recognized in accrued expenses.

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.

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 31 août 2016 (non audité)

10. FOURNISSEURS ET FRAIS COURUS

	31 août / August 31 2016
	(non audité/ unaudited)
	\$
Administrateurs	37 841
Fournisseurs	238 400
Autres	81 416
Sociétés liées (note 14.1)	61 391
Fournisseurs et frais courus	419 048

11. CAPITAL SOCIAL

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

12. BONS DE SOUSCRIPTION

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

	Pour la période terminée le 31 août 2016 / For the period ended August 31, 2016	
	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price
		\$
Solde au 28 février 2016	17 248 887	0,14
Attribués	9 142 305	0,10
Périmés	(3 892 415)	(0,20)
Solde au 31 août 2016	22 498 777	0,12

**NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS**
August 31, 2016 (unaudited)

10. ACCOUNTS PAYABLE AND ACCRUED EXPENSES

	29 février/ February 29 2016
	(audité/ audited)
	\$
-	Directors
194 952	Payables
81 403	Others
1 251	Related companies (Note 14.1)
277 606	Accounts payable and accrued expenses

11. CAPITAL STOCK

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

12. WARRANTS

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

	Pour la période terminée le 31 août 2015 / For the period ended August 31, 2015	
	Nombre de bons de souscription / Number of warrants	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price
		\$
16 741 174	0,25	Balance as at February 28, 2015
-	-	Granted
(4 661 487)	(0,27)	Expired
12 079 687	0,24	Balance as at August 31, 2015

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 31 août 2016 (non audité)

12. BONS DE SOUSCRIPTION (suite)

Les bons de souscription en circulation au 31 août 2015 sont présentés dans le tableau suivant :

Date d'échéance / Expiration date	Nombre / Number	Prix d'exercice / Exercise price
		\$
23 décembre 2016	1 539 875	0,30
23 décembre 2016	1 902 430	0,20
23 décembre 2016	57 500	0,15
15 janvier 2017	666 667	0,20
11 décembre 2017	6 590 000	0,75
11 décembre 2017	72 000	0,05
29 décembre 2017	2 190 000	0,10
29 décembre 2017	338 000	0,05
19 juillet 2018	9 099 665	0,10
19 juillet 2018	42 640	0,06
	22 498 777	

13. 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'acquies des actions ordinaires de la Société. Le nombre maximal d'actions pouvant être émises en vertu dudit régime est de 10 500 000 actions.

Les conditions et le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions sont déterminés par les membres du conseil d'administration et le prix ne peut être inférieur au cours des actions ordinaires tel que défini dans les politiques de la Bourse de croissance TSX (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.

**NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS**

August 31, 2016 (unaudited)

12. WARRANTS (continued)

The outstanding warrants as at August 31, 2015, are presented in the following table:

Expiration date / Date d'échéance
December 23, 2016
December 23, 2016
December 23, 2016
January 15, 2017
December 11, 2017
December 11, 2017
December 29, 2017
December 29, 2017
July 19, 2018
July 19, 2018

13. 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 10,500,000 shares.

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

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

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

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 31 août 2016 (non audité)

13. RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS (suite)

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.

La juste valeur moyenne pondérée à la date d'attribution des options d'achat d'actions attribuées au cours de la période terminée le 31 août 2016 s'est établie à 0,00 \$ par option (2015 – 0,04 \$). 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 la période terminée le 31 août / For the period ended August 31,
2016**

Prix des actions à l'attribution	N/A
Prix d'exercice	N/A
Taux de volatilité prévu	N/A
Taux de dividende prévu	N/A
Taux d'intérêt sans risque	N/A
Durée prévue	N/A

N/A : Aucune attribution

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 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.

Une charge de rémunération de 0 \$ (2015 – 48 000 \$) a été comptabilisée pour la période terminée le 31 août 2016 relativement au régime d'options d'achat d'actions.

**NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS**

August 31, 2016 (unaudited)

13. STOCK OPTION PLAN (continued)

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

The weighted average fair value as at the grant date of the stock options granted during the period ended on August 31, 2016, is established at \$0.00 per option (2015 – \$0.04). 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:

**For the period ended August 31, / Pour la période terminée le 31 août
2015**

0.095\$	Share price at the time of grant
0.10\$	Exercise price
73%	Expected volatility rate
0%	Expected dividend yield
0.64%	Risk-free interest rate
2 ans / years	Expected life

N/A : No attribution

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 was 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 \$0 (2015 – \$48,000) was recognized for the period ended on August 31, 2016 relating to the stock option plan.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS
INTERMÉDIAIRES
aux 31 août 2016

13. RÉGIME D'OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONNÉS (suite)

Pour la période terminée le 31 août / For the period ended August 31, 2016

	Nombre d'options / Number of options	Prix d'exercice moyen pondéré / Weighted average exercise price
		\$
En circulation au début	9 481 000	0,20
Attribuées	-	-
Exercées	-	-
Périmées et renoncées	(900 000)	(0,20)
En circulation à la fin	8 581 000	0,20
Exercables	8 581 000	0,20

Le tableau suivant résume les renseignements relatifs aux options d'achat d'actions au 31 août 2015 :

Options en circulation et exercables	
Nombre d'options / Number of options	Prix d'exercice / Exercise price
	\$
276 000	0,10
1 125 000	0,22
2 475 000	0,18
4 075 000	0,20
630 000	0,35
8 581 000	

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS
August 31, 2016

13. STOCK OPTION PLAN (continued)

For the period ended August 31, / Pour la période terminée le 31 août 2015

Number of options / Nombre d'options	Weighted average exercise price / Prix d'exercice moyen pondéré	
	\$	
10 455 000	0,21	Outstanding, beginning of year
1 200 000	0,10	Granted
(924 000)	(0,10)	Exercised
(1 200 000)	(0,27)	Expired and renounced
9 531 000	0,20	Outstanding, end of year
9 531 000	0,20	Exercisable

The following table summarizes the information relating to the stock options as at August 31, 2015:

Outstanding and exercisable options	
Remaining lifetime / Durée de vie restante	Expiration date / Date d'échéance
Years / Années	
1.75	8 juin 2017 / June 8, 2017
2.17	23 octobre 2017 / October 23, 2017
3.42	28 janvier 2019 / January 28, 2019
4.42	15 janvier 2020 / January 15, 2020
5.50	10 mars 2021 / March 10, 2021

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS
INTERMÉDIAIRES
au 31 août 2016 (non audité)

14. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

14.1 Sociétés liées

La Société a encouru des charges avec des sociétés dans lesquelles certains de ses administrateurs détiennent un intérêt minoritaire :

Pour la période terminée le 31 août / For the period ended August 31,
2016

		\$
Chargés à la Société		
États de la situation financière :		
Actifs de prospection et d'évaluation	117 169	
Résultat net :		
Loyer - charges administratives	-	
Loyer - frais généraux	-	
Chargés par la Société		
Résultat net :		
Entretien et fournitures de bureau	(2 690)	
Salaires et avantages sociaux	(24 713)	

Le solde à payer de ces sociétés est de 20 756 \$ au 31 août 2016 (2015 – solde à recevoir 6 540 \$).

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.

14.2 Transactions avec les principaux dirigeants

Le solde à payer à deux administrateurs est de 37 841 \$ (2015 – 57 500 \$), sans intérêts ni modalités de remboursement.

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

Pour la période terminée le 31 août / For the period ended August 31,
2016

		\$
Avantages à court terme du personnel :		
Jetons de présence	8 150	
Salaires et avantages sociaux	141 228	
<hr/>		
Total des avantages à court terme	149 378	
Loyer	6 000	
Services professionnels	30 000	
<hr/>		
	185 378	
Moins :		
Salaires refacturés	(6 500)	
Loyer capitalisé aux actifs de prospection et d'évaluation	(3 000)	
Salaires et avantages sociaux capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	(90 154)	
<hr/>		
Total de la rémunération comptabilisée au résultat net	85 724	

NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS

August 31, 2016 (unaudited)

14. TRANSACTIONS BETWEEN RELATED PARTIES

14.1 Related companies

The Company incurred expenses with companies in which some of its directors hold a minority interest:

For the period ended August 31, / Pour la période terminée le 31 août
2015

		\$
Charged to the Company		
Statements of financial position:		
80 615		Prospection and evaluation assets
Net earnings:		
4 310		Rent - administrative expenses
4 310		Rent - general expenses
Charged by the Company		
Net earnings:		
(1 825)		Maintenance and office supplies
(14 955)		Salaries and fringe benefits

The amount owed to these companies is \$20,756 as at August 31, 2016 (2015 – receive balance \$6,540).

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.

14.2 Transactions with key management personnel

The amount owed to two directors is \$37,841 (2015 – \$57,500) without interest and repayments terms.

Compensation for the key management personnel includes the following expenses:

For the period ended August 31 / Pour la période terminée le 31 août
2015

		\$
Short-term staff benefits:		
-		Directors' fees
108 729		Salaries and fringe benefits
<hr/>		
108 729		Total short-term benefits
-		Rent
30 000		Professional services
<hr/>		
	138 729	
Less:		
-		Salaries recharged
-		Rent capitalized in prospection and evaluation assets
		Salaries and fringe benefits capitalized in prospection and evaluation assets
(93 338)		
<hr/>		
45 391		Total compensation recognized in net income

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 31 août 2016 (non audité)

15. 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 accréditées. 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.

16. CHARGES ADMINISTRATIVES

Pour les périodes terminées le 31 août	2016	2015
	\$	\$
	(trois mois / three months)	(trois mois / three months)
Paiements fondés sur des actions	-	48 000
Salaires et avantages sociaux	22 230	13 947
Assurances	3 370	2 176
Droits gouvernementaux	-	-
Entretien et fournitures de bureau	1 622	6 404
Frais du conseil d'administration	5 650	-
Information aux actionnaires	10 951	13 544
Promotion et représentation	(875)	24 627
Services professionnels	57 834	32 050
Loyer	10 300	8 155
Télécommunication	269	967
Autres frais	7 833	996
	119 184	150 866

**NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS**

August 31, 2016 (unaudited)

15. 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.

16. ADMINISTRATIVE EXPENSES

2016	2015	For the period ended August 31,
\$	\$	
(six mois / six months)	(six mois / six months)	
-	48 000	Share-based payments
47 417	42 631	Salaries and fringe benefits
9 054	7 428	Insurance
-	(568)	Governmental fees
5 337	8 522	Maintenance and office supplies
8 150	-	Board of directors expenses
14 768	17 658	Information for shareholders
21 717	54 592	Promotion and entertainment
90 834	69 810	Professional services
27 250	13 310	Rent
616	1 320	Telecommunications
11 747	4 680	Other
236 890	267 383	

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS
INTERMÉDIAIRES**
au 31 août 2016 (non audité)

17. FRAIS GÉNÉRAUX

Pour les périodes terminées le 31 août	2016	2015
	\$	\$
	(trois mois / three months)	(trois mois / three months)
Salaires et avantages sociaux	47 694	42 965
Entretien et fournitures de bureau	28	200
Formation	-	-
Loyer	1 500	2 155
Télécommunication	1 462	1 776
Imputation aux actifs de prospection et d'évaluation	(50 684)	(47 096)
	-	-

18. AUTRES PRODUITS ET CHARGES

Pour les périodes terminées le 31 août	2016	2015
	\$	\$
	(trois mois / three months)	(trois mois / three months)
Revenus d'intérêts provenant de la trésorerie	52	3
Prime sur placement accréditif	29 035	9 141
Gain latent (perte latente) sur les actifs financiers disponibles à la vente	350	(3 500)
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	-	(22 647)
	29 437	(17 003)

**NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS**
August 31, 2016 (unaudited)

17. GENERAL EXPENSES

2016	2015	For the period ended August 31,
\$	\$	
(six mois / six months)	(six mois / six months)	
90 155	93 338	Salaries and fringe benefits
138	616	Maintenance and office supplies
1 027	1 009	Formation
3 000	4 310	Rent
2 249	2 895	Telecommunications
(96 569)	(102 168)	Charge against prospection and evaluation assets
-	-	

18. OTHER INCOME AND EXPENSES

2016	2015	For the period ended August 31,
\$	\$	
(six mois / six months)	(six mois / six months)	
54	169	Interest income from cash
41 367	56 230	Flow-through premium
4 550	(2 800)	Unrealized gain (unrealized loss) on available-for-sale financial assets
(1 010)	(28 647)	Devaluation of prospection and evaluation assets
44 961	24 952	

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**
au 31 août 2016 (non audité)

**19. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE L'ÉTAT DE LA
SITUATION FINANCIÈRE**

a) Le 5 octobre 2016, la Société a vendu 100 % des intérêts de son projet "Little Stull Lake" comprenant les propriétés Edmund, Kistigan Lake et Little Stull Lake. En contrepartie, Exploration Puma Inc. recevra :

- 150 000 \$ dont 50 000 \$ ont été déjà encaissés et deux autres paiements de 50 000 \$ seront reçus lors du transfert des permis d'exploration des propriétés Edmund et Kistigan Lake à Black Widow Resources Inc. (BWR)
- 10 000 000 d'actions de BWR dont 5 000 000 à recevoir à la signature de l'entente finale et les autres 5 000 000 d'actions seront émises sous certaines conditions en lien avec certaines phases d'exploration du projet durant la prochaine année.

b) Le 13 octobre 2016, la Société a annoncé une entente d'acquisition avec Votorantim Metals Canada Inc. d'approximativement 67,9 % d'intérêts et la signature d'une lettre d'intention avec El Nino Ventures Inc. pour 32,1 % d'intérêts du dépôt Murray Brook de la façon suivante :

Pour acquérir les intérêts de Votorantim Métals Canada Inc (67.9 %)

- 1 000 000 \$ avant le 15 novembre 2016 ou à la signature
- 2 000 000 \$ payable 12 mois après la signature de l'acquisition
- 3 000 000 \$ lors de la production commerciale ou le 30 septembre 2019, le plus proche des deux événements.

La Société s'est engagée à verser un NSR de 0,25 % à 1,75 % selon le prix du zinc et devra rembourser 2 000 000 \$ pour une lettre de cautionnement environnemental au gouvernement du Nouveau Brunswick.

De plus, la Société assumera le versement de 3 000 000 \$ et 0.25 % ou 1 % NSR à Murray Brook Minerals Inc. en décembre 2017.

Pour acquérir les intérêts de El Nino Ventures Inc (32.1 %)

- 50 000 \$, non remboursable à payer 10 jours après la signature de la lettre d'intention
- 600 000 \$ au plus tard le 15 novembre 2016
- 400 000 \$ au plus tard le 15 mai 2017
- 1 000 000 \$ au plus tard le 15 novembre 2017
- 1 000 000 \$ au plus tard le 15 novembre 2018

La Société s'est engagée à verser un NSR de 0,25 % à 1,75 % et 2 000 000 de bons de souscription permettant d'acquérir 2 000 000 d'actions de Puma, expirant 3 ans après la signature de l'entente au prix suivant :

- 1) 0 à 1 an (15 novembre 2017) égal au prix du financement
- 2) 1 à 2 ans (15 novembre 2018) avec une prime de 20 % de 1) ci-dessus
- 3) 2 à 3 ans avec une prime de 20 % de 2) ci-dessus

La Société s'est engagée à verser un NSR variant de 0.25 à 1.75 % selon le prix du zinc.

**NOTES TO CONDENSED INTERIM FINANCIAL
STATEMENTS**

August 31, 2016 (unaudited)

**19. SUBSEQUENT EVENTS TO THE STATEMENT OF FINANCIAL
POSITION**

a) As at October 5, 2016, the Company has executed a definitive sale agreement whereby Black Widow Resources Inc. (BWR) can acquire 100% interest in the Little Stull Lake project composed of properties Edmund, Kistigan Lake and Little Stull Lake payable: • \$150,000 which \$50,000 was paid and two other payment of \$50,000 payable when Edmund and Kistigan licences are transferred to BWR.

- The company will also receive up to 10,000,000 BWR shares; the first 5,000,000 shares will be received at the signature of the final definitive agreement. The remaining 5,000,000 shares to be received up on certain exploration and development milestones being met by BWR over the next year.

b) As at October 13, 2016, the company has announced that it has executed an asset purchase agreement with Votorantim Metals Canada Inc. and signed a letter of intent with El Nino Venture (ELN.V) to acquire respectively, approximately, 67.9% and 32.1% beneficial interest in the Murray Brook deposit.

The terms of the transactions are:

To acquire Votorantim Metals Canada Inc.'s interests (67.9%)

- \$1,000,000 upon closing (no later than November 15th, 2016)
- \$2,000,000 payable 12 months from closing
- \$3,000,000 upon the earliest of commercial production or September 30th, 2019

The Company has agreed to grant a NSR between 0.25% to 1.75% according to the zinc price.

Additionally, Puma will assume and fund Votorantim Metals Canada Inc.'s liability for the \$2,000,000 Environmental Bond Letter of Credit with the New Brunswick government and assume the \$3,000,000 and 0.25% NSR or the 1% NSR, December 2017 option payment obligation to Murray Brook Minerals Inc.

To acquire El Nino Ventures Inc.'s interests (32.1%).

- \$50,000 non-refundable deposit to be paid 10 days following the waiver of the ROFR from El Nino. This deposit becomes binding on receipt of the waiver of the ROFR from El Nino.
- \$600,000 upon closing of this transaction (no later than Nov.15th, 2016)
- \$400,000 payable six (6) months after the closing (no later than May.15th, 2017)
- \$1,000,000 payable twelve (12) months from closing (no later than Nov.15th, 2017)
- \$1,000,000 payable twelve (24) months from closing (no later than Nov.15th, 2018)

2,000,000 warrants given the right to buy 2,000,000 Puma's ordinary shares expiring 3 year after the closing of the transaction based on the following exercise prices:

- 1) 0 to Year 1 (Nov 15, 2017): Equal to the price of the acquisition equity financing;
- 2) Year 1 to Year 2 (Nov 15, 2018): a 20% premium to the price indicated in 1) above;
- 3) Year 2 to Year 3: a 20% premium to the price indicated in 2) above,

The Company has agreed to grant a NSR between 0.25% to 1.75% according to the zinc price.