



Rapport de gestion
Pour la période de six mois terminée le
31 août 2016



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE GESTION POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 31 AOÛT 2016

1. Introduction

Le présent rapport de gestion approuvé par le conseil d'administration et daté du 27 octobre 2016 doit être lu en parallèle avec les états financiers intermédiaires condensés du 31 août 2016 ainsi que les états financiers annuels audités pour l'exercice terminé le 29 février 2016.

La devise utilisée pour la présentation est le dollar canadien (\$ CAD) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

Les actions de la Société sont inscrites en bourse depuis le 16 juillet 2003 sous le symbole PUM. Exploration Puma fait partie de la catégorie « sociétés émergentes » à la Bourse de croissance TSX (TSX-V). Depuis février 2015, les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de croissance de Santiago sous le symbole PUMA.

2. Énoncés prospectifs

Le présent document contient des « énoncés prospectifs », qui comprennent certains risques et incertitudes, lesquels sont identifiés dans les dépôts réguliers faits par la Société auprès des autorités réglementaires canadiennes. Il n'y a aucune garantie que ces énoncés se révéleront exacts et les résultats réels ainsi que les événements futurs pourraient varier de façon importante et contredire ceux anticipés dans ces énoncés.

Les énoncés prospectifs sont influencés par une variété de risques, incertitudes et autres facteurs qui pourraient significativement modifier des résultats ou événements actuels. Quand utilisés dans ce document, les mots tels que « pourrait », « planifier », « estimer », « intention », « pouvoir », « potentiel », « devoir » (doit) et les expressions similaires sont des énoncés prospectifs. Même si la Société croit que les expectatives indiquées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, ces énoncés contiennent des risques et des incertitudes et il n'y a aucune assurance donnée par la Société que les résultats envisagés seront le reflet de ces énoncés prospectifs.

3. Nature des activités et performance globale

Les activités de la Société consistent à acquérir des propriétés minières, puis les explorer pour la présence de nouveaux gîtes et gisements de métaux et, le cas échéant, les mettre en valeur et les exploiter seule ou avec des partenaires. De plus, dans le cadre de la réalisation de ses objectifs, la Société a été et est appelée à conclure différentes ententes propres à l'industrie minière, telles que des acquisitions de claims, des options d'achat de droits miniers et des ententes en coparticipation.

La Société exerce ses activités de prospection par l'intermédiaire d'experts-conseils et de sous-traitants. Les activités quotidiennes de la Société sont sous la responsabilité de son chef de la direction.

Toutes les propriétés de la Société sont au stade de l'exploration et ses seuls revenus sont des revenus d'intérêts, de projets et de revenus de gestion. Son financement est donc assuré par l'émission d'actions de son capital-actions.

Au cours du trimestre, la Société a augmenté ses actifs de prospection et d'évaluation de 370 930 \$. Son résultat net est de (89 747 \$) ((0,0007 \$) par action) pour le trimestre comparativement à (167 869 \$) ((0,001 \$) par action) pour la période correspondante en 2015. Les charges administratives sont sensiblement semblables à ceux du trimestre de 2015. L'écart de 78 122 \$ entre les deux trimestres est majoritairement dû à la prime sur placement accréditif plus élevée de 19 894 \$ en 2016 et d'une dispense de paiements fondés sur des actions de 48 000 \$ en 2015.

4. Mission de la Société

La mission de la Société est d'assurer la croissance et la pérennité de l'entreprise pour le bénéfice des actionnaires en mettant en valeur les ressources naturelles au Canada.

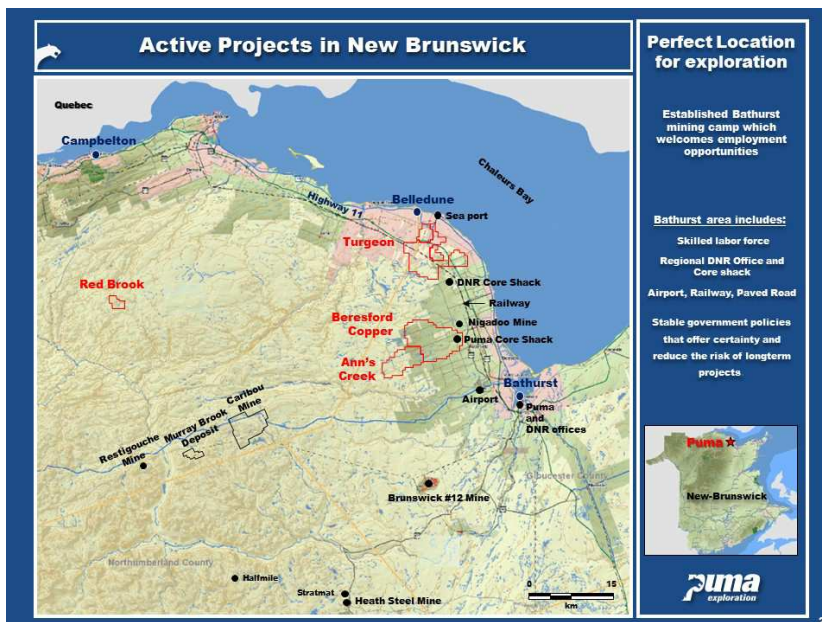
5. Stratégie et perspectives

L'objectif principal de la Société pour les années 2016 et 2017 est de prouver la présence d'un gisement important dans l'une de ses propriétés minières. Évidemment, le cycle du prix des métaux joue un rôle essentiel dans la stratégie de Puma quant à la priorité de certains projets. Il s'avère que la propriété Turgeon est le projet prioritaire pour la Société actuellement en raison des découvertes récentes et du prix projeté des métaux de base à court et moyen terme. La Société a comme objectif de définir une ressource suffisante en cuivre-zinc sur le projet Turgeon, au Nouveau-Brunswick, pour en justifier la mise en exploitation.

Les travaux de prospection réalisés depuis 2007 sur le projet Nicholas-Denys ont permis d'identifier plusieurs indices et gisements jusqu'à ce jour. À chaque année, des travaux supplémentaires sont réalisés et le potentiel demeure élevé quant à la possibilité d'identifier de nouveaux secteurs d'intérêts et de mieux définir ceux déjà découverts. La zone Haché présente actuellement une ressource indiquée, réalisée en 2007, conforme à la norme NI43-101, de 1 million d'onces d'argent, 11 millions de livres de zinc, 5 millions de livres de plomb et 6 200 onces d'or (www.sedar.com).

6. Faits saillants du trimestre

- Puma en cours de vente de son projet Little Stull Lake au Manitoba
- Extension considérable de la zone minéralisée à Red Brook (Zone A)



7. Actifs de prospection et d'évaluation

Les actifs de prospection et d'évaluation pour la période de six mois terminée le 31 août 2016 se détaillent comme suit :

Période de six mois terminée le 31 août 2016

	Propriétés	Géologie	Géophysique	Décapage	Forage	Aides gouvernementales	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
MANITOBA							
Projet Little Stull Lake :							
Edmund	-	3 503	-	-	-	-	3 503
Kistigan Lake	-	3 733	-	-	-	-	3 733
Little Stull Lake	-	3 315	-	-	6 616	-	9 931
NOUVEAU-BRUNSWICK							
Projet Nicholas-Denys :							
Ann's Creek	86	8 255	1 285	3 984	-	-	13 610
Beresford Copper	-	-	840	-	5 011	-	5 851
Projet Red Brook :							
Red Brook	-	47 307	-	23 475	7 035	-	77 817
Projet Turgeon :							
Turgeon	-	24 516	7 638	-	323 943	(40 000)	316 097
Turgeon Sud	4 340	2 131	-	-	-	-	6 471
Autres :	1 010	-	-	-	-	-	1 010
Solde pour la période	5 436	92 760	9 763	27 459	342 605	(40 000)	438 023

Les actifs de prospection et d'évaluation pour la période de six mois terminée le 31 août 2015 se détaillent comme suit :

Période de six mois terminée le 31 août 2015

	Propriétés	Géologie	Géophysique	Géochimie	Décapage	Forage	Aides gouvernementales	Total
	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
MANITOBA								
Projet Little Stull Lake :								
Little Stull Lake	1 300	1 876	-	-	-	5 936	-	9 112
NOUVEAU-BRUNSWICK								
Projet Brunswick VMS :								
Little Rivers Ext.	300	4 266	-	-	-	-	-	4 566
Brunswick East	-	511	-	-	-	-	-	511
Brunswick West	-	2 746	-	-	-	-	-	2 746
Projet Rocky Brook :								
Ann's Creek	81	11 402	-	-	440	3 512	-	15 435
Projet Porphyre :								
Beresford Copper	12 500	1 165	894	-	-	10 227	-	24 786
Green River	5 000	-	-	-	-	-	-	5 000
Connors	630	13 516	-	-	-	12 802	-	26 948
Benjamin River	2 720	3 147	-	-	-	-	-	5 867
Benjamin River East	-	3 011	-	-	-	-	-	3 011
Pabineau	60	3 745	-	-	-	-	-	3 805
Projet Turgeon :								
Turgeon	-	4 915	884	2 059	-	236 759	(20 000)	224 617
Turgeon Sud	4 340	14 175	-	-	2 155	3 668	-	24 338
Solde pour la période	26 931	64 475	1 778	2 059	2 595	272 904	(20 000)	350 742

8. Activités de prospection

PROJET NICHOLAS-DENYS

Le projet Nicholas-Denys, d'une superficie totale de 77 km², est constitué des propriétés Ann's Creek et Beresford Copper. Aucun travaux n'a été effectué sur ces propriétés et la Société est à la recherche de partenaire pour le développement de celles-ci.

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 8 du rapport annuel de gestion du 29 février 2016 pour la description des propriétés Beresford Copper et Ann's Creek.

PROJET TURGEON

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

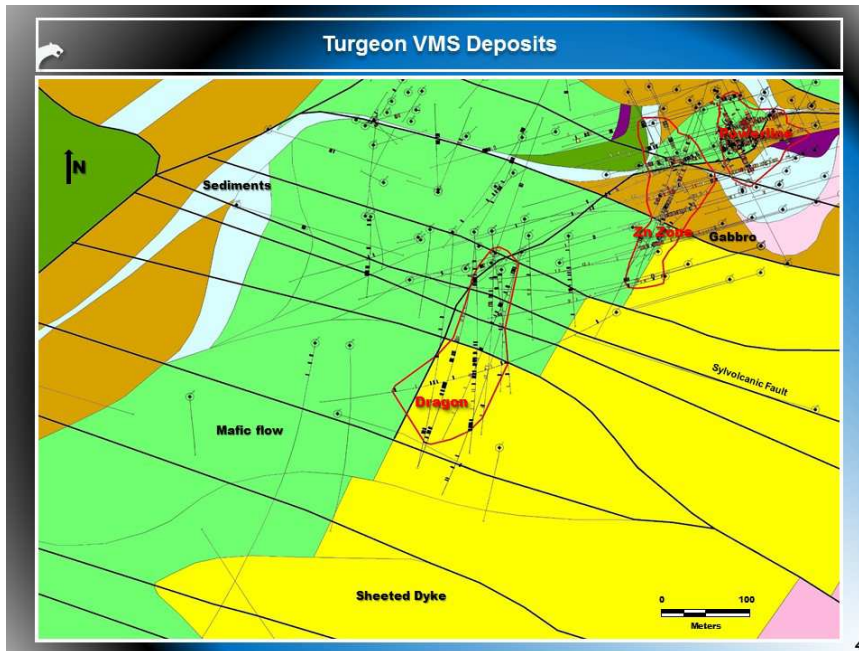
Propriété Turgeon



La Société détient 100 % des intérêts sur la propriété Turgeon qui est constituée de 31 claims pour une superficie de 6,7 km². La propriété est localisée à 20 km au nord du projet Nicholas-Denys et à 5 km au sud du port en eaux profondes de Belledune. La propriété est accessible par route toute l'année et est traversée par une ligne de transport électrique.

Les travaux de forage effectués en 1983 par Esso Minerals ont permis d'évaluer une ressource historique de 1,5 à 2,0 millions de tonnes avec une teneur à 1,5 % Cu et 4 % Zn. Ces estimations des ressources minérales ont été réalisées avant l'établissement de la norme NI43-101. Depuis le début des travaux en 1958, environ 100 forages ont été réalisés sur le dépôt pour plus de 25 000 mètres de forages. La Société n'a pas réalisé suffisamment de travaux pour confirmer cette ressource et ne les considère pas en tant que tel.

Les zones PowerLine et Zinc Zone sont des lentilles avec une minéralisation typique d'un VMS : une zone de stockwerk à haute teneur en cuivre et une zone de sulfures massifs enrichie en zinc avec du cuivre disséminé. En 2013, la Société a fait la découverte d'un nouveau VMS, Dragon qui a fait l'objet de travaux de prospection au cours des deux dernières années.



Au cours de l'année 2015-2016, Puma a complété une campagne de forages de cinq (5) forages pour un total de 2,569 mètres. Trois forages étaient destinés à vérifier la cible PP localisée à 500 mètres au Sud-Ouest de la lentille Dragon. Cette cible se situe dans une zone peu explorée de la bande de roche favorable. Les deux (2) autres sondages avaient pour but de définir et de tester les extensions de la zone Dragon.

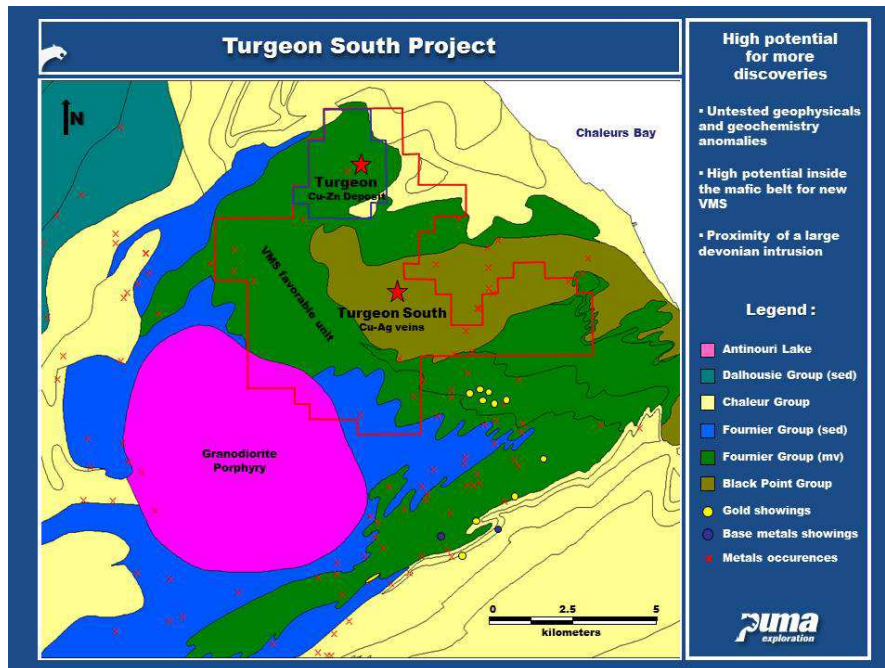
Plusieurs zones de sulfures massifs ont été interceptés lors de la campagne printanière avec un intervalle de 7 mètres dans le forage FT16-03 et cette zone minéralisée contient 1.6% Cu et 0.8% Zn sur 1.4 mètres. Toujours dans ce même sondage, deux échantillons individuels de 50 cm ont donné respectivement 6.4% et 1.6% Cu qui représentent la bordure d'un important système de stockwork cuprifère. Le forage FT16-05 a recoupé 1.5% Zn sur 1.7 mètres dans une zone de 15 mètres de sulfures massifs à semi-massifs. Quelques veines de type Nigadoo ont donné les teneurs suivantes : 146 g/t Ag, 2.8% Pb et 1.4% Zn sur 1.2 mètres et 39 g/t Ag, 0.48% Pb, 1.3% Zn sur 1.1 mètres.

Les forages FT16-01 et FT16-02 étaient localisés à 200 mètres au Sud-Ouest de la zone Dragon et ils étaient destinés à tester les cibles de PP en profondeur. Ils ont intercepté la séquence de base du système SMV Turgeon qui est principalement composée d'intrusifs mafiques en alternance avec du basalte massif. Un déplacement de la roche favorable vers l'Ouest semble logique contenue de l'observations des forages.

Des travaux de tranchées et de cartographie sur le terrain seront effectués dans le but d'observer les évidences d'un déplacement de la bande de roche favorable vers l'Ouest. Également, des levés géophysiques en forage seront réalisés afin de mieux comprendre les anomalies PP et d'identifier de nouvelles anomalies potentielles.

Durant le semestre, un total de 356 097 \$ a été dépensé en actifs de prospection et d'évaluation et une subvention de 40 000 \$ a été obtenue du gouvernement du Nouveau-Brunswick.

Propriété Turgeon Sud



Cette propriété, adjacente à la propriété Turgeon, est aussi accessible par la Route 11 qui relie Campbellton à Bathurst. Elle est facilement accessible durant toute l'année et est traversée par une ligne de transport électrique. Peu de travaux ont été réalisés sur la propriété Turgeon Sud. Quelques levés géophysiques, de prospection et de tranchées ont été réalisés. La Société détient 100 % des droits miniers qui comptent 217 claims pour une superficie de 4 689 hectares.

La zone minéralisée "Bern" découverte en 2013 lors d'une campagne de prospection réalisée par la Société, est localisée à 4 km au sud du dépôt VMS Cu-Zn de la propriété Turgeon et elle est maintenant décapée sur une longueur de 75 mètres sur 25 mètres de largeur. Six (6) rainures espacées aux 10 mètres, pour un total de 64 mètres, ont été réalisées. Cette zone demeure toujours ouverte aux extrémités est et ouest. L'intersection qui présentait les meilleurs résultats a recoupé une teneur de 2,0 % Cu et de 3,2 g/t Ag sur 6 mètres, incluant 2,6 % Cu sur 4 mètres. La zone minéralisée a une épaisseur qui varie entre 5 à 10 mètres et se compose de veines de quartz-chalcopyrite-bornite en alternance avec un schiste de chlorite-quartz-chalcopyrite encaissé dans un gabbro silicifié. Lors du décapage, des échantillons choisis ont rapporté des teneurs pouvant aller jusqu'à 13,4 % Cu, 9,7 % Cu et 6,5 % Cu.

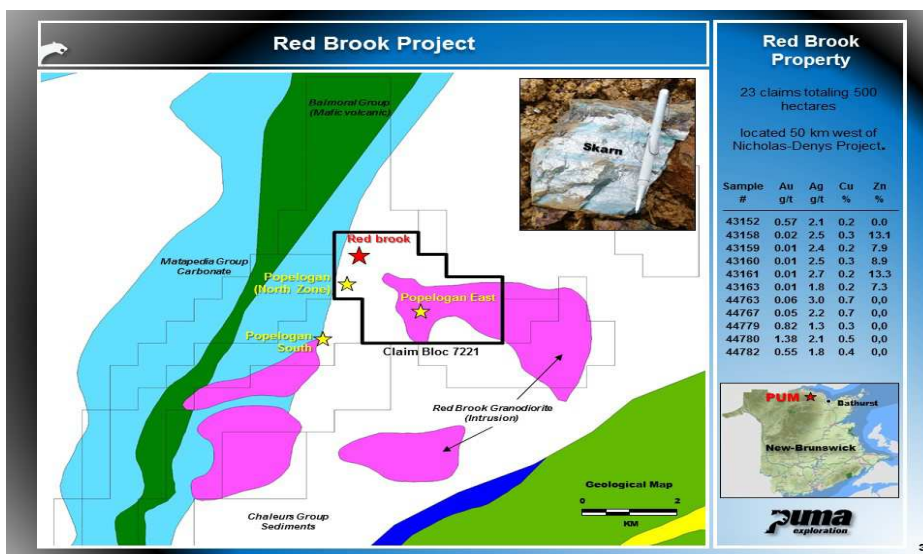
De plus, à 800 mètres à l'est du décapage actuel, des travaux de prospection ont permis de faire la découverte d'échantillons avec des teneurs de 0,2 à 0,8 % Cu dans un affleurement de gabbro. Ce gabbro est similaire à la roche encaissante de la zone minéralisée "Bern" et pourrait représenter l'extension de cette zone.

Au cours du semestre, 6 471 \$ ont été dépensés en actifs de prospection et d'évaluation.

PROJET RED BROOK

Propriété Red Brook

La propriété Red Brook comprend 23 claims pour un total de 500 hectares localisé 50km à l'Ouest du projet Nicholas-Denys. Elle a été acquise par un prospecteur en 2015 qui a fait la découverte d'un affleurement de sulfures massifs avec des teneurs enrichis en Zinc. La minéralisation est au contact avec une intrusion d'âge dévonien encaissée dans les carbonates du Groupe de Matapédia. De plus, la propriété comprend des roches volcaniques d'âge Ordovicien et des sédiments provenant du Silurien. Ces roches ont été par la suite intrudées par des plutons du Dévonien similaires en âge et en composition à l'environnement de la Mine Gaspé. Le dépôt Popelogan se trouve dans les claims de Red Brook avec une ressource historique de 3.1M tonnes @ 0.3 % Cu.



Au cours du semestre, Puma a effectué des travaux de prospections, de cartographie et d'excavations. Un total de 67 échantillons a été collecté dans tout le bloc de claim. Une zone importante de 1km par 500m a été circonscrite où l'on retrouve la majorité des échantillons minéralisés. Des teneurs jusqu'à 7,2 % Zn, 37 % Fe, 0.98 g/t Au, 0.7 % Cu et 1750 ppm Mo ont été observés.

L'équipe technique de Puma a prospecté la totalité du bloc de claim et a excavé la zone initiale découverte par les prospecteurs de la région. La zone minéralisée a été augmentée considérablement passant de 5 X 15 mètres à 50 X 50 mètres. La zone principale (A) est composée de skarn, de calcaire et de cornéenne au contact avec une intrusion porphyrique de composition felsique. Un total de 50 échantillons a été collecté dans la zone A et démontre un enrichissement en zinc et en or avec des valeurs anormales en cuivre. La zone de sulfures est composée de sphalérite, de chalcoppyrite, de pyrite et de pyrrhotite qui a donnée des valeurs enrichies en zinc de 15.1 % Zn, 12.0 % Zn, 8.7 % Zn et 8.2 % Zn et la partie aurifère de 2.6 g/t Au, 1.6 g/t Au et 0.95 g/t Au.



Suite à l'extension de la Zone A, des travaux de tranchées ont menés à la découverte de nouvelles zones (B) composées de sulfures massifs localisés à 350 mètres au sud de la Zone A le long de l'horizon de skarn. Cette nouvelle zone a été partiellement excavée en trois décapages de 15 mètres X 15 mètres totalisant 100 mètres de longueur. Cette zone demeure ouverte dans toutes les directions. Un total de 24 échantillons choisis a été collectés dans la Zone B avec des résultats jusqu'à 0.48% Cu et 0.33 % Au. Finalement, un total de 64.3 mètres a été rainuré pour un total de 119 échantillons dans les deux zones (A et B) et les résultats seront diffusés dès leur réception.

Au cours du semestre, un total de 77 878 \$ a été dépensé en actifs de prospection et d'évaluation. La Société prévoit ajouter quelques rainures dans la Zone A.

PROJET LITTLE STULL LAKE

Le projet Little Stull Lake, d'une superficie totale de 379,3 km², est constitué des propriétés Little Stull Lake, Edmund et Kistigan. Le modèle géologique du projet correspond à un système d'or orogénique dans des ceintures de roches vertes archéennes.



La Société détient 100 % de la propriété Little Stull Lake située dans la ceinture volcano-sédimentaire de Stull Lake-Edmund Lake de la Province géologique du Supérieur au Manitoba.

Le projet Little Stull Lake est composé de trois blocs de claims : Little Stull Lake, Edmund et Kistigan Lake. Il contient cinq zones minéralisées localisées à proximité d'une grande faille de plus de 60 km de longueur. Un calcul de ressources non conforme à la norme NI43-101 qui a été réalisé en 1991 par Westmin Resources indique 750 000 tonnes à 10,3 g/t Au pour 250 000 oz d'or. La Société n'a pas réalisé suffisamment de travaux pour confirmer cette ressource et ne les considère pas en tant que tel.

En 2007, la Société a complété dix forages totalisant 1 500 mètres. Tous les forages ont intercepté le basalte minéralisé contenant en moyenne trois intersections minéralisées avec un minimum de 1 g/t sur un mètre de longueur.

Black Widow Resources Inc. (BWR) a mené un due diligence sur le projet d'or Little Stull Lake situé au Manitoba et a informé Puma qu'ils en étaient satisfaits. L'édition du contrat final est en cours et la signature devrait être faite sous peu. (Voir événements postérieurs)

9. Événements postérieurs à la date de l'état de la situation financière

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 \$ lors du transfert des permis d'exploration d'Edmund et de Kistigan Lake à Black Widow Ressources 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.

Le 13 octobre 2016, la Société a annoncé une entente d'acquisition avec Votorantim Métaux 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 de Murray Brook de la façon suivante :

Pour acquérir les intérêts de Votorantim Métaux 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.

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 en NSR variant de 0.25 à 1.75 % selon le prix du zinc.

10. Résultats d'exploitation et situation de la trésorerie

Pour le second trimestre, les revenus divers de la Société se composent d'une prime relative aux placements accréditifs de 29 035 \$ (2015-9 141 \$) et d'un gain latent de 350 \$ sur les actions détenues comme placement.

Au 31 août 2016, le découvert bancaire était de 59 904 \$, soit une diminution de 100 245 \$ depuis le 29 février 2016. Pour le semestre la Société a déboursé 365 459 \$ en actifs de prospection et d'évaluation, 326 127 \$ en activités opérationnelles et la Société a encaissé 50 000 \$ en dépôt sur la vente du projet Little Stull Lake et 541 341 \$ en émission d'actions.

Au 31 août 2016, le fonds de roulement était négatif de 352 385 \$. Pour ses besoins financiers, la Société doit s'appuyer sur sa capacité de mobiliser des capitaux propres par des appels publics à l'épargne et des placements privés.

Suite au placement accréditif de 219 000 \$ en décembre 2015, la Société a renoncé aux déductions fiscales. Au 31 août 2016, toutes les dépenses admissibles ont été engagées.

11. Analyse des charges administratives

Les charges administratives totalisent 119 184 \$ pour le trimestre à comparer à 150 866 \$ pour le trimestre de 2015. Ces charges sont sensiblement semblables d'un trimestre à l'autre si on considère 48 000 \$ de paiements fondés sur des actions pour le trimestre de 2015

12. Utilisation du produit de financement accréditif

	2016	2015
	\$	\$
Solde de travaux à effectuer au 29 février	206 837	488 779
Frais de prospection admissibles pour la période	(206 837)	(324 211)
Travaux à effectuer jusqu'au 31 décembre pour respecter les engagements envers les investisseurs	-	164 568

13. Résumé des résultats trimestriels

	Août 2016	Mai 2016	Février 2016	Novembre 2015	Août 2015	Mai 2015	Février 2015	Novembre 2014
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Résultat net	(89 747)	(102 182)	(279 965)	(220 825)	(167 869)	(74 562)	(1 685 599)	(113 703)
Résultat global	(89 747)	(102 182)	(279 965)	(220 825)	(167 869)	(74 562)	(1 685 401)	(104 813)
Résultat net de base et dilué par action	(0,0007)	(0,001)	(0,002)	(0,002)	(0,001)	(0,001)	(0,017)	(0,001)

Les produits sont constitués d'intérêts gagnés, de prime au placement accréditif et de gain (perte) latent sur les actifs financiers destinés à la vente. Les frais généraux et les charges administratives sont généralement stables d'un trimestre à l'autre. Les principales variations trimestrielles résultent normalement de frais non récurrents qui se résument comme suit :

2015 – février :	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 229 500 \$ et de la radiation de propriétés pour 1 247 437 \$.
2015 – novembre :	Comptabilisation d'une radiation d'actifs de prospection de 166 542 \$
2016 – février :	Comptabilisation d'une radiation d'actif de prospection et d'évaluation de 126 557 \$

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

La nature des opérations d'Exploration Puma font que les charges administratives, qui proviennent principalement des dépenses reliées au statut public de la Société, génèrent des pertes à chaque période.

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

Les frais inhérents aux demandes réglementaires relatifs à la gouvernance, les rapports financiers, les coûts des assemblées annuelles ainsi que la recherche de financement ne cessent d'accaparer une part de plus en plus importante des frais opérationnels d'une société publique.

14. Transactions entre les parties liées

14.1 Sociétés liées

La Société a encouru des charges avec la société Gestion Les Trois inc. dans laquelle un de ses administrateurs détient un intérêt minoritaire et la société Géominex inc. contrôlée par deux dirigeants.

Périodes de six mois terminées le 31 août

	2016	2015
	\$	\$
Chargées à la Société		
États de la situation financière :		
Actifs de prospection et d'évaluation	117 169	80 615
Résultat net :		
Loyer – charges administratives	-	4 310
Loyer – frais généraux	-	4 310
Chargées par la Société		
Résultat net :		
Entretien et fournitures de bureau	(2 690)	(1 825)
Salaires et avantages sociaux	(24 713)	(14 955)

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

La direction considère que ces opérations ont été conclues aux mêmes conditions que les opérations courantes avec des tiers non liés. Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des affaires et ont été mesurées à la valeur d'échange, qui est la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

14.2 Rémunération des principaux dirigeants

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

Périodes de six mois terminées les 31 août

	2016	2015
	\$	\$
Avantages à court terme du personnel :		
Jetons de présence	8 150	-
Salaire et avantages sociaux	141 228	108 729
Total des avantages à court terme	149 378	108 729
Loyer	6 000	-
Services professionnels	30 000	30 000
	185 378	138 729
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)	(93 338)
Total de la rémunération	85 724	45 391

15. Jugements, estimations et hypothèses

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 4 des états financiers annuels au 29 février 2016 qui décrit complètement les jugements, estimations et hypothèses que la Direction a posé afin de préparer ses états financiers annuels.

16. Modifications futures de méthodes comptables

Une description complète des modifications futures de méthodes comptables est fournie dans les états financiers annuels du 29 février 2016 à la note 2.

17. Risques et incertitudes

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

Prix des métaux :

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

Fluctuations de change :

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

Autres risques

Législation et imposition :

Le financement par actions accréditives et les subventions provinciales offertes pour la prospection au Nouveau-Brunswick peuvent être des sources de financement importantes des programmes de prospection de la Société. Tout changement notable dans ces programmes gouvernementaux pourrait nuire aux activités de la Société.

Découverte et mise en valeur de réserves économiques :

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

Financement :

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

Autres risques auxquels la Société est exposée :

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

18. Engagements financiers et éventualités

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 31 août 2016, toutes les dépenses admissibles ont été engagées.

c) La Société est sujette à des versements de redevances sur certaines propriétés, advenant leur exploitation commerciale.

19. Contrôles internes

Étant donné la Société est un émetteur émergent, les dirigeants n'ont pas à faire d'attestation concernant l'établissement et le maintien de contrôle et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière, telle que défini dans le Règlement 52-109.

20. Autres éléments d'information

Des documents complémentaires dont les rapports de gestion, les états financiers précédents et les communiqués de presse sont disponibles sur le site www.sedar.com dans la section des documents déposés ou sur le site de Exploration Puma www.explorationpuma.com.

21. Gestion du capital

Une description complète de la gestion du capital est fournie dans les états financiers annuels du 29 février 2016 à la note 16.

22. Information sur les actions émises, les bons de souscription et les options d'achat d'actions au 25 octobre 2016 :

Actions ordinaires : 132 037 598 actions sont émises et en circulation.

Bons de souscription : Chaque bon de souscription donne droit à son porteur de souscrire une action ordinaire de la Société au prix d'exercice indiqué jusqu'à la date d'échéance

Bons de souscription	Prix d'exercice	Date d'échéance
\$		
1 539 875	0,30	23 décembre 2016
1 902 430	0,20	23 décembre 2016
57 500	0,15	23 décembre 2016
666 667	0,20	15 janvier 2017
6 590 000	0,075	11 décembre 2017
2 190 000	0,10	29 décembre 2017
338 000	0,05	29 décembre 2017
9 099 665	0,10	19 juillet 2018
42 640	0,06	19 juillet 2018
22 426 777		

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

Options	Prix d'exercice	Date d'échéance
	\$	
276 000	0,10	8 juin 2017
1 125 000	0,22	23 octobre 2017
2 475 000	0,18	28 janvier 2019
4 075 000	0,20	15 janvier 2020
630 000	0,35	10 mars 2021
8 581 000		

23. Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

Les états financiers condensés intermédiaires de la Société et les autres informations financières contenues dans le rapport de gestion sont la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le conseil d'administration. Les états financiers renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et de jugements. La direction a établi ces montants de manière raisonnable afin de s'assurer que les états financiers présentent fidèlement la situation financière à tous les égards importants.

Rimouski, le 27 octobre 2016

Au nom du conseil d'administration

(signé) Marcel Robillard

Marcel Robillard

Président et chef de la direction