



Rapport de gestion

Pour la période de trois mois terminée le

31 mai 2017

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE GESTION POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MAI 2017

1. Introduction

Le présent rapport de gestion approuvé par le conseil d'administration et daté du 18 juillet 2017 doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires condensés du 31 mai 2017 ainsi que les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice terminé le 28 février 2017.

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 2016, les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de croissance de Santiago sous le symbole PUMA.

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

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 attentes 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 et des 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 815 278 \$. Son résultat net est de (206 219 \$) ((0,001 \$) par action) pour le trimestre comparativement à (102 182 \$) ((0,001 \$) par action) pour la période correspondante en 2016. Les charges administratives ont augmenté de 93 612 \$ comparativement à ceux du trimestre de mai 2016. L'écart entre les deux trimestres est majoritairement dû aux frais financiers de 60 000 \$ pour maintenir le bon environnemental sur la propriété Murray Brook.

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'année 2016-2017 fût une année charnière pour Exploration Puma (Puma) qui a décidé de concentrer ses efforts dans le camp minier de Bathurst, situé dans le nord du Nouveau-Brunswick. En effet, la Société a vendu son projet aurifère Little Stull Lake du Manitoba à BWR Exploration Inc. (BWR-TSXV) et a ainsi conservé uniquement ses projets miniers du Nouveau Brunswick.

Dans cette optique, Puma a négocié et conclu une entente permettant l'acquisition d'un projet majeur et structurant au Nouveau-Brunswick : le projet Murray Brook. Cette transaction a permis de mettre la main sur un projet d'envergure contenant une ressource mesurée et indiquée totalisant 5,28 millions de tonnes à une teneur moyenne de 5,24 % Zn, 1,80 % Pb, 0,46 % Cu, 68,9 g/t Ag et 0,65 g/t Au.

Pour compléter la transaction, Puma a racheté la totalité des actions de la Société privée, Murray Brooks Minerals Inc. pour en faire une filiale détenue à 100%. Murray Brook Minerals Inc. détient aussi des propriétés minières au Nouveau-Brunswick ainsi qu'une royauté sur le projet Murray Brook.

Ainsi, le projet Murray Brook fera l'objet de la majorité des efforts d'exploration et de développement de la Société en 2017 et complètera stratégiquement les propriétés minières déjà détenues au Nouveau-Brunswick. Pour la suite de l'année 2017, Puma prévoit effectuer de nouveaux tests métallurgiques pour améliorer la récupération des métaux, finaliser une nouvelle étude économique (PEA) sur le dépôt Murray Brook, procéder à des travaux d'excavation dans les cibles prioritaires identifiées par Puma sur la propriété Murray Brook East et d'y entreprendre une campagne de forages.

6. Faits saillants du trimestre

- Au mois de mars 2017, la Société a reçu l'approbation finale de la bourse de croissance TSX relativement à la transaction avec Votorantim Metal Canada inc. pour l'acquisition du 67,9% du projet Murray Brook.
- Au mois d'avril 2017, une Étude Économique Préliminaire (PEA, acronyme anglais) a été commencée sur le dépôt Murray Brook et la firme d'ingénieurs conseils P&E Mining Consultants Inc. de Brampton en Ontario a été retenue pour réaliser l'étude.
- De plus en avril 2017, Puma a sécurisé la région favorable du projet Murray Brook en jalonnant 86 claims (2 000 hectares) contigus à la propriété Murray Brook. Ainsi Puma contrôle une bande de plus de 18 km de roches favorables localisées entre la Mine Restigouche et la Mine Caribou.
- Au mois de mai 2017, Puma a clôturé la convention d'achat pour acquérir l'intérêt de 32,1 % détenu par EL Nino Venture Inc. dans le projet Murray Brook.
- A la fin de mai 2017, Puma a débuté ses travaux d'exploration sur le bloc de claims Murray Brook East du projet Murray Brook. Les travaux consistent à faire une reconnaissance préliminaire de la propriété pour y réaliser des travaux de tranchées et d'excavation, en préparation de la campagne de forage qui débutera au cours du 2e trimestre.

7. Actifs de prospection et d'évaluation

Les actifs de prospection et d'évaluation pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2017 se détaillent comme suit :

Période de trois mois terminée le 31 mai 2017

	Propriétés	Géologie	Géophysique	Décapage	Forage	Aides gouvernementales	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
NOUVEAU-BRUNSWICK							
Projet Nicholas-Denys :							
Ann's Creek	87	1 140	-	-	-	-	1 227
Beresford Copper	-	2 361	-	-	-	-	2 361
Projet Red Brook :							
Red Brook	-	2 199	-	-	-	-	2 199
Projet Turgeon :							
Turgeon	-	10 012	-	-	-	-	10 012
Turgeon Sud	-	1 140	-	-	-	-	1 140
Autres :	30	-	-	-	-	-	30
Projet Murray Brook :							
Murray Brook	730 000	(1 461)	570	-	4 560	-	733 669
Murray Brook East	-	26 710	2 850	-	19 339	-	48 899
Murray Brook West	2 120	-	-	-	-	-	2 120
Projet Murray Brook Minerals :							
Legacy Group	-	13 621	-	-	-	-	13 621
Solde pour la période	732 237	55 722	3 420	-	23 899	-	815 278

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

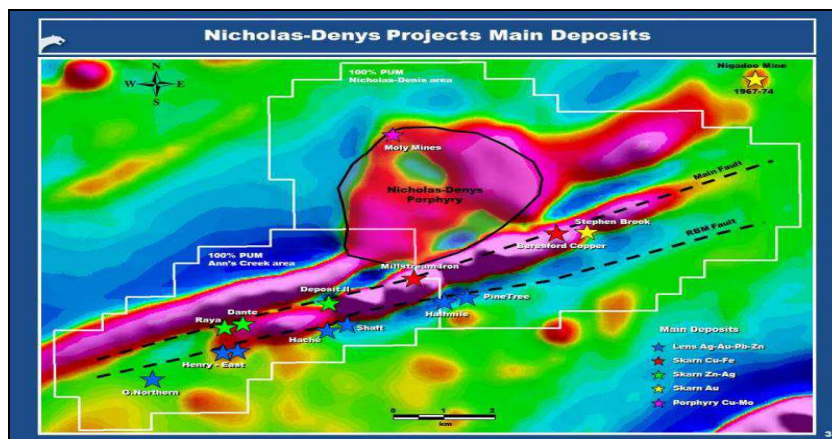
Période de trois mois terminée le 31 mai 2016

	Propriétés	Géologie	Géophysique	Décapage	Forage	Aides gouvernementales	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
MANITOBA							
Projet Little Stull Lake :							
Edmund	-	1 659	-	-	-	-	1 659
Kistigan Lake	-	1 106	-	-	-	-	1 106
Little Stull Lake	-	2 360	-	-	4 216	-	6 576
NOUVEAU-BRUNSWICK							
Projet Nicholas-Denys :							
Ann's Creek	86	8 255	-	3 984	-	-	12 325
Beresford Copper	-	-	-	-	4 361	-	4 361
Projet Red Brook :							
Red Brook	-	3 247	-	-	-	-	3 247
Projet Turgeon :							
Turgeon	-	12 141	4 564	-	13 633	-	30 338
Turgeon Sud	4 340	2 131	-	-	-	-	6 471
Autres :	1 010	-	-	-	-	-	1 010
Solde pour la période	5 436	30 899	4 564	3 984	22 210	-	67 093

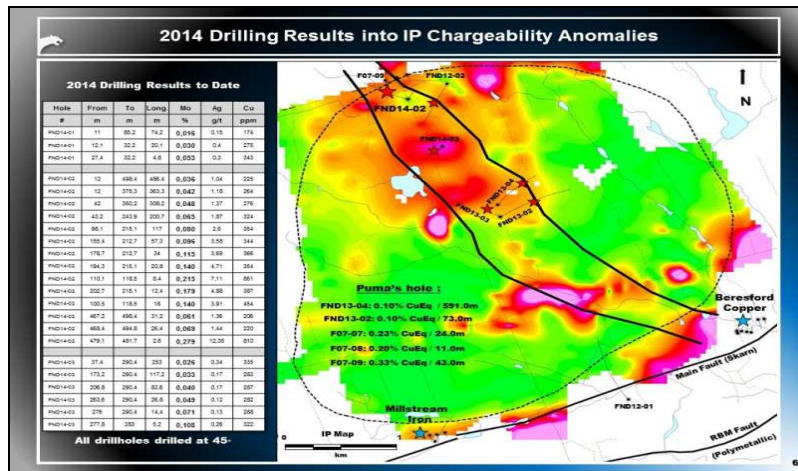
8. Activités de prospection

PROJET NICHOLAS-DENYS

Le projet Nicholas-Denys, d'une superficie totale de 77 km², est constitué des propriétés Ann's Creek et Beresford Copper. Le modèle géologique du projet correspond à un système porphyrique Cu-Mo associé à des horizons de skarn et des lentilles polymétalliques.



Propriété Beresford Copper



La propriété Beresford Copper, constituée de 239 claims contigus pour une superficie totale de 51,94 km², est détenue à 100 % par la Société. Elle est située à la limite est de la propriété Ann's Creek et à environ 20 km au nord-ouest de la ville de Bathurst au Nouveau-Brunswick. Le village Nicolas-Denys est au centre de la propriété. On y accède facilement à partir de l'autoroute 11. La propriété est accessible par route toute l'année et est traversée par une ligne de transport électrique.

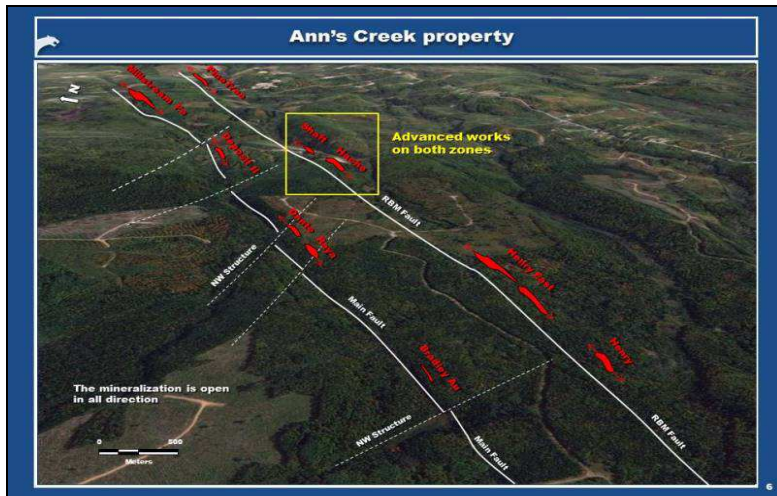
La propriété Beresford Copper contient un nombre élevé (environ 80) d'indices et de gîtes minéralisés. Parmi ces indices de minéralisation, on reconnaît au moins quatre types de gîtes métallogéniques qui sont pour la plupart recoupés par des filons de quartz et des cisaillements contenant des sulfures. En 2014, trois forages ont été effectués pour un total de 1 014 mètres dans le porphyre Nicholas-Denys. Le forage FND14-02 a recoupé une zone importante enrichie en molybdène avec des valeurs en cuivre et en argent dans les premiers 500 mètres avec une teneur de 0,065 % Mo, 324 ppm Cu et 1,87 g/t Ag sur 200,7 mètres.

La stratégie de la Société est de confirmer le modèle géologique d'un gisement de type porphyre de classe mondiale et de trouver un partenaire pour le développer. Les premiers travaux réalisés par la Société permettent de croire que le pluton Nicholas-Denys présente un potentiel pour la découverte d'un dépôt mondial de type skarn et/ou porphyre comme l'ancienne Mine Gaspé (Québec) et la mine Antamina (Pérou).

La Société ne prévoit pas effectuer de travaux supplémentaires sur cette propriété à court terme et est à la recherche d'un partenaire. Un total de 2 361 \$ a été investi en de travaux de compilations pour le premier trimestre de 2017.

Propriété Ann's Creek

Cette propriété, adjacente à la propriété Beresford Copper, est localisée dans l'extension de la bande de plomb, zinc, argent et or. Elle a fait l'objet de développements miniers souterrains dans les années 1960 à 1970 et est l'hôte de la majorité des travaux de prospection de la Société depuis 2005. La Société détient 100 % des droits miniers sur 117 claims pour une superficie de 25,37 km².



En 2008, une ressource minérale indiquée de 1 million d’onces d’argent, conforme à la norme NI43-101 a été calculée à partir de seulement 36 forages sur la partie centrale de la lentille Haché (50m x 100m) jusqu’à une profondeur de 125 mètres. Depuis cet estimé, 84 nouveaux forages totalisant 20 000 mètres ont été complétés sur les lentilles Haché et Shaft sur une distance de 700 mètres et jusqu’à une profondeur verticale de 450 mètres, permettant ainsi de définir cinq nouvelles lentilles minéralisées.

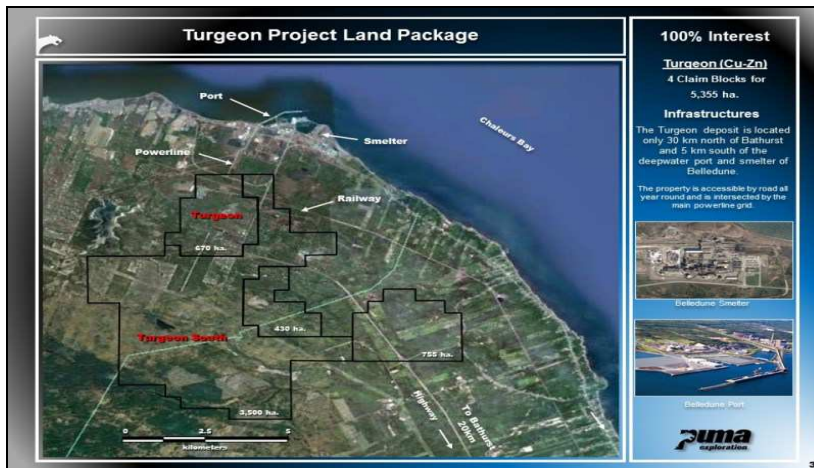
Les zones à haute teneur se retrouvent essentiellement aux intersections des failles transversales NO-SE et de la faille Rocky Brook-Millstream. Certaines de ces intersections ont été forées (25 000 mètres dans 91 forages) et ont montré que la minéralisation en Ag-Au-Pb-Zn est continue de la surface jusqu’à une profondeur verticale de 450 mètres.

La stratégie de la Société est de démontrer le potentiel économique de la propriété Ann’s Creek que couvre le corridor Rocky-Brook d’une longueur de 15 km par 2 km de largeur s’étendant sur les deux propriétés Beresford Copper et Ann’s Creek. Le corridor minéralisé est encaissé le long de la structure majeure Rocky Brook Millstream (E-O) qui contient des lentilles de sulfures massifs (Au-Ag-Pb-Zn) avec des veines enrichies en Au-Ag (NO-SE). Très peu de travaux ont été effectués à l’exception de ceux réalisés sur les lentilles Haché et Shaft. Puma évalue différents scénarios concernant le développement économique de ces lentilles à haute teneur.

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 un système classique de sulfures massifs volcanogènes qui inclue des zones de sulfures massifs riches en Zn-Cu et de stockwerks riches en cuivre.

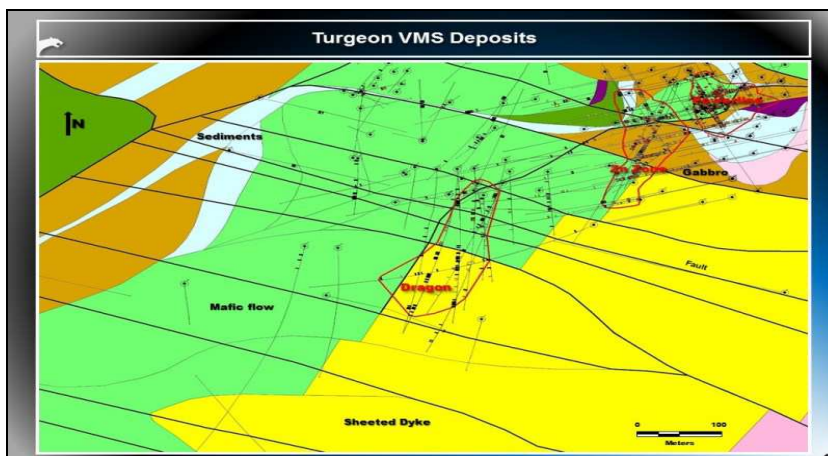
Propriété Turgeon



La Société détient 100 % des intérêts sur la propriété Turgeon 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 des teneurs de 1,5 % Cu et 4 % Zn. Cette estimation de ressources minérales a été réalisée avant l'établissement de la norme NI 43-101. Depuis le début des travaux en 1958, environ 100 forages ont été réalisés sur le dépôt cumulant plus de 25 000 mètres de forages. La Société n'a pas réalisé suffisamment de travaux pour confirmer l'estimation des ressources et ne tient pas compte des forages effectués en tant que tel.

Les zones PowerLine et Zinc Zone sont des lentilles avec une minéralisation typique d'un sulfure massif volcanogène (SMV) : 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 découvert un nouveau SMV, Dragon, qui a fait l'objet de travaux de prospection au cours des deux années subséquentes.



Au cours du premier trimestre 2017, la Société a effectué des travaux de mise en plan et de compilations pour la préparation d'un programme d'exploration futur sur la propriété.

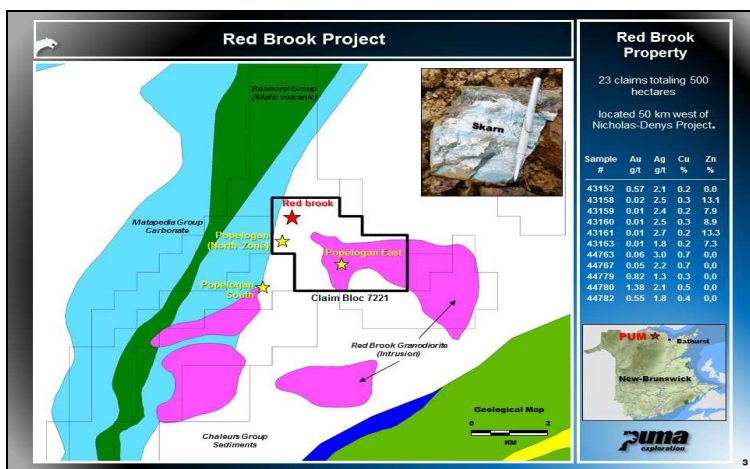
L'objectif premier de la Société est de faire la découverte de nouvelles lentilles SMV Cu-Zn en surface près des dépôts actuels afin de justifier la mise en production de la propriété. Un total de 11 152 \$ a été investi en travaux de prospection et d'évaluation.

PROJET RED BROOK

Propriété Red Brook

La propriété Red Brook nouvellement acquise de deux prospecteurs du Nouveau-Brunswick, est située à 50 km à l'ouest de la propriété Nicholas-Denys. Elle comprend 23 claims pour une superficie totale de 500 hectares. L'accès y est facile à partir de l'autoroute 11.

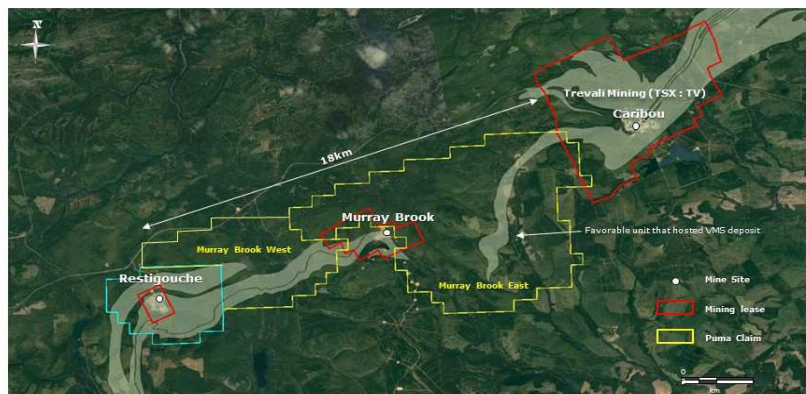
En 2015, deux prospecteurs de la région ont fait la découverte d'un affleurement de sulfures massifs qui a donné des teneurs allant jusqu'à 13,0 % Zn, 0,23 % Cu et 2,5 g/t Au. Cet indice a été décapé sur une longueur de 40 mètres par 15 mètres de largeur et la minéralisation demeure ouverte dans toutes les directions.



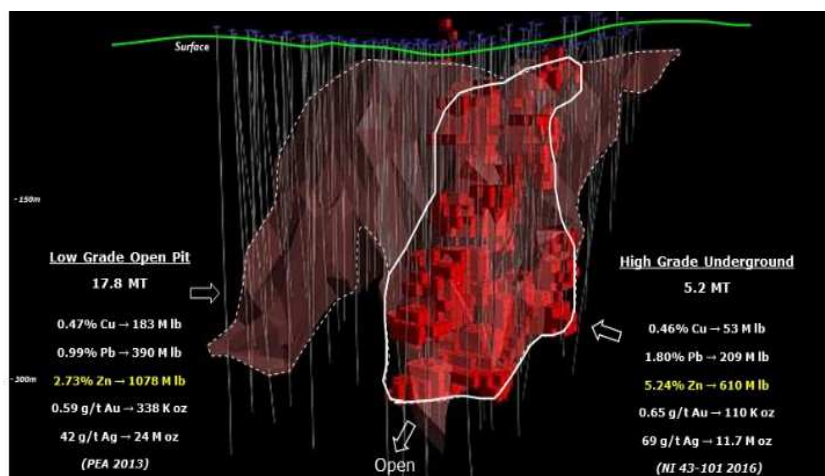
Au cours du premier trimestre 2017, Puma a effectué des travaux de compilations pour préparer les travaux de forage sur la propriété. Un total de 2 199 \$ a été investi en travaux de compilations.

PROJET MURRAY BROOK

Le projet Murray Brook comprend les propriétés Murray Brook Deposit, Murray Brook East et Murray Brook West.



Puma a acquis 100% d'intérêts sur l'important dépôt de SMV Murray Brook détenu conjointement par Votorantim Metals Canada Inc. (67%) et El Nino Ventures (ELN-V) 33%. La propriété, située dans le célèbre Camp Minier de Bathurst (CMB) au nord du Nouveau-Brunswick, comprend un bail minier (252) et un bloc de claims (4925 - Murray Brook Est) situés à 4 km à l'ouest de la Mine Caribou détenue et exploitée par Trevali Mining Corporation (TV-V).



Pour le premier trimestre de 2017, des travaux de mise en plan et de compilations ont été effectués sur l'ensemble du projet. De plus, un programme de reconnaissance est en cours incluant des travaux de prospection et de tranchées. La Société prévoit débiter une campagne de forages sur la propriété Murray Brook Est à la fin de l'été 2017. Durant ce trimestre, un total de 784 688 \$ a été investi pour finaliser l'acquisition de la propriété et pour les travaux d'exploration du trimestre.

PROJET MURRAY BROOK MINERALS

Puma a racheté la totalité des actions de la Société privée Murray Brooks Minerals Inc. pour en faire une filiale détenue à 100%. Murray Brook Minerals Inc. détient quatre (4) propriétés minières au Nouveau-Brunswick, Legacy Group, Mckenzie Gulch, Mckenzie Gluch West et Burntland, ainsi qu'une royauté sur le projet Murray Brook.

Propriété Legacy

La propriété Legacy est localisée à environ trente-sept (37) kilomètres au nord-est de la ville de Kedgwick et à 80 Km à l'ouest de la ville de Bathurst au Nouveau-Brunswick. Elle fait partie du comté de Restigouche au nord-ouest de la province. La propriété est constituée de 8 claims contigus d'une superficie de 173 hectares.

Le dépôt de Cuivre-Argent Legacy, localisé sur la propriété, est considéré comme un Skarn et montre plusieurs similarités avec le dépôt de mine Gaspé situé près de Murdochville. Le dépôt est principalement composé de Chalcopryrite/Pyrrhotite mis en place dans un calcaire silicifié. Les sulfures prennent la plupart du temps la forme d'un litage ou sont observés en veinules majoritairement dans la roche silicifiée.

Murray Brook Minerals a effectué entre octobre et novembre 2016, une campagne de prospection, de cartographie et de tranchées sur la propriété Legacy. La campagne avait pour but de mettre à jour la carte géologique de la propriété et de faire la découverte de nouveaux indices minéralisés. Tester l'extension de la zone minéralisée existante faisait aussi partie des objectifs de la campagne. Un total de 31 échantillons a été prélevé lors des travaux et six (6) tranchées totalisant 1299 m ont été réalisées entre le 26 et le 28 octobre 2016. Dix (10) échantillons ont été sélectionnés et envoyés à l'analyse pour l'or et 43 autres éléments au laboratoire de ALS Minerals situé à Sudbury, On. Les échantillons présentent des anomalies en cuivre-zinc mais aucun résultat significatif n'a été obtenu.

Il est recommandé de poursuivre les travaux de tranchées sur les sites déjà préparés. Un agrandissement des zones récemment découvertes est aussi pertinent pour vérifier la continuité et le possible épaississement des zones.

9. Résultats d'exploitation et situation de la trésorerie

Pour le premier trimestre, les revenus de la Société se composent d'autres revenus de 150 \$ et d'un gain latent de 3 790 \$ (2016 - 4 200 \$) sur les actions détenues comme placement.

Au 31 mai 2017, la trésorerie et l'équivalent de trésorerie était de 44 357 \$, soit une diminution de 458 668 \$ depuis le 28 février 2017. La Société a déboursé 343 314 \$ en actifs de prospection et d'évaluation, 263 823 \$ en activités opérationnelles et a encaissé 148 469 \$ en émission d'actions.

Au 31 mai 2017, le fonds de roulement était de (474 \$). 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 à un placement accréditif de 200 000 \$, la Société a renoncé aux déductions fiscales. Au 31 mai 2017, le solde des dépenses admissibles à engager est de 80 297 \$.

10. Analyse des charges administratives

Les charges administratives totalisent 210 129 \$ pour le trimestre comparativement à 117 706 \$ pour le trimestre de 2016. Cette augmentation de 92 423 \$ est afférente aux nouveaux frais financiers afin de maintenir le bon environnemental sur la propriété Murray Brook.

11. Utilisation du produit de financement accréditif

	2017	2016
	\$	\$
Solde de travaux à effectuer au 28 février	149 716	206 837
Frais de prospection admissibles pour la période	(69 420)	(61 657)
Travaux à effectuer jusqu'au 31 décembre pour respecter les engagements envers les investisseurs	80 296	145 180

12. Résumé des résultats trimestriels

	Mai 2017	Février 2017	Novembre 2016	Aout 2016	Mai 2016	Février 2016	Novembre 2015	Aout 2015
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Résultat net et global	(206 219)	(1 596 422)	(104 929)	(89 747)	(102 182)	(279 965)	(220 825)	(167 869)
Résultat net de base et dilué par action	(0,001)	(0,012)	(0,0008)	(0,0007)	(0,001)	(0,002)	(0,002)	(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 :

2017 – février : Comptabilisation de la perte sur disposition d'actifs de prospection et d'évaluation de 1 804 706 \$.

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 de 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.

13. Transactions entre les parties liées

13.1 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 trois mois terminées les 31 mai

	2017	2016
	\$	\$
Chargées à la Société		
États de la situation financière :		
Actifs de prospection et d'évaluation	14 609	12 990
Résultat net :		
Salaires et avantages sociaux	8 695	-
Autres	934	-
Chargées par la Société		
Résultat net :		
Entretien et fournitures de bureau	(1 384)	(1 394)
Salaires et avantages sociaux	(736)	(14 674)

Le solde à recevoir de ces sociétés est de 15 548 \$ au 31 mai 2017 (2016 – 41 149 \$).

13.2 Rémunération des principaux dirigeants

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

Périodes de trois mois terminées les 31 mai

	2017	2016
	\$	\$
Avantages à court terme du personnel :		
Jetons de présence	-	2 500
Salaire et avantages sociaux	76 500	69 569
Total des avantages à court terme	76 500	72 069
Loyer	3 000	3 000
Services professionnels	15 000	15 000
	94 500	90 069
Moins		
Salaires refacturés	-	(6 500)
Transférés aux frais généraux :		
Salaires et avantages sociaux	(47 012)	(42 460)
Loyer	(1 500)	
Total de la rémunération	45 988	41 109

Le solde à payer à ces principaux dirigeants, à l'exception de leur rémunération, est de (1 562 \$) au 31 mai 2017 (2016 - \$).

La direction considère que ces opérations ont été conclues dans les mêmes conditions que celles applicables aux 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. Jugements, estimations et hypothèses

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 5 des états financiers annuels au 28 février 2017 qui décrit complètement les jugements, estimations et hypothèses que la Direction a posé afin de préparer ses états financiers consolidés annuels.

15. Modification de méthode comptable

Au premier mars 2017, la Société a adopté les modifications de portée limitée à IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, afin d'exiger que les sociétés fournissent des informations concernant les variations de leurs passifs de financement. L'adoption de l'IAS 7, n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la période considérée.

16. Modifications futures de méthodes comptables

Une description complète des modifications futures de méthodes comptables est fournie dans les états financiers annuels du 28 février 2017 à la note 3.

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 mai 2017, le solde des dépenses admissibles à engager s'élève à 80 297 \$ et devront être investis en travaux admissibles d'ici le 31 décembre 2017.

- 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 28 février 2017 à la note 17.

22. Information sur les actions émises, les bons de souscription et les options d'achat d'actions au 18 juillet 2017 :

Actions ordinaires : 194 241 667 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
	\$	
6 590 000	0,075	11 décembre 2017
2 190 000	0,10	29 décembre 2017
9 099 665	0,10	19 juillet 2018
42 640	0,06	19 juillet 2018
100 000	0,08	30 décembre 2018
1 250 000	0,15	30 décembre 2018
5 715 000	0,15	1 février 2019
116 400	0,07	1 février 2019
7 928 569	0,15	24 février 2019
212 000	0,07	24 février 2019
2 000 000	0,15	4 mai 2019
32 000	0,07	4 mai 2019
1 080 000	0,15	22 juin 2019
130 800	0,08	22 juin 2019
231 250	0,15	4 juillet 2019
36 718 324		

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
	\$	
825 000	0,22	23 octobre 2017
1 900 000	0,18	28 janvier 2019
3 275 000	0,20	15 janvier 2020
630 000	0,35	10 mars 2021
6 630 000		

23. Événement postérieur à la date de l'état de la situation financière

Le 4 juillet 2017, la Société a clôturé un placement privé de 209 800 \$ en émettant 2 622 500 actions ordinaires et 1 311 250 bons de souscription permettant à son détenteur de souscrire une action ordinaire de la Société au prix de 0,15 \$ dont 1 080 000 jusqu'au 22 juin 2019 et 231 250 jusqu'au 4 juillet 2019.

24. 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 18 juillet 2017

Au nom du conseil d'administration

(signé) Marcel Robillard

Marcel Robillard

Président et chef de la direction