



Rapport de gestion

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le

30 novembre 2017

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE GESTION POUR LA PÉRIODE DE TROIS ET NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 NOVEMBRE 2017

1. Introduction

Le présent rapport de gestion approuvé par le conseil d'administration et daté du 25 janvier 2018 doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés du 30 novembre 2017, du 30 novembre 2016 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 PUMA. 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 inc., 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 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 de 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 de gestion et d'autres revenus divers très minimes. Son financement est donc assuré par l'émission d'actions de son capital-actions.

Pour le trimestre terminé le 30 novembre 2017, la Société a enregistré un résultat net de (252 480 \$) ((0,001 \$) par action) comparativement à (104 929 \$) ((0,0008 \$) par action) pour la période correspondante de 2016. Les charges administratives ont augmenté de 219 749 \$ comparativement à celles du trimestre de novembre 2016. L'écart entre les deux trimestres est majoritairement dû aux frais financiers de 60 000 \$ pour le maintien du bon environnemental sur la propriété Murray Brook et l'octroi d'options d'achat d'actions d'une valeur de 113 245 \$.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2017, la Société a augmenté ses actifs de prospection et d'évaluation de 1 298 296 \$. Son résultat net est de (675 506 \$) ((0,003\$) par action) comparativement à (296 858 \$) ((0,002 \$) par action) pour la période correspondante de 2016. Son résultat global est de (585 258 \$) comparativement à (296 858 \$). Les charges administratives ont augmenté de 421 430 \$. L'écart résulte principalement des frais financiers de 180 000 \$ pour le maintien du bon environnemental sur la propriété Murray Brook, des frais de promotion et de représentation, des services professionnels et de l'octroi d'options d'achat d'actions. Ces frais sont reliés aux activités opérationnelles accrues de la Société.

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 ses ressources naturelles au Canada.

5. Stratégie et perspectives

Le projet Murray Brook fait l'objet de la majorité des efforts d'exploration et de développement de la Société. 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 sur les cibles prioritaires identifiées par Puma sur la propriété Murray Brook East et entreprendre une campagne de forages.

6. Faits saillants du trimestre

- Au mois de septembre 2017, la Société a clôturé un placement privé accréditif de 100 000 \$.
- Au mois d'octobre 2017, Denis Amoroso, s'est joint à l'équipe de Puma Exploration inc. comme conseiller stratégique et financier.
- En novembre 2017, la Société a annoncé les derniers résultats de son programme de forages effectué sur le dépôt de Murray Brook. Le forage MB17-03 a recoupé une extension en surface du dépôt principal avec une zone minéralisée de sulfure massif de 10 mètres avec des teneurs de 6,60% Zn, 1,70% Pb, 0,53 g/t Au, 71 g/t Ag et 1,15% Cu. Le forage a aussi intercepté une zone de stockwork en cuivre d'une teneur de 1,02% Cu sur 26 mètres.
- Au mois de novembre 2017, La Société a renégocié les termes de l'option d'achat avec Votorantim Metals Canada afin de repousser au 31 décembre 2018 le paiement de 2 000 000 \$ relatif au bond environnemental et de devancer le paiement final de 3 000 000 \$ au 31 décembre 2018.

7. Actifs de prospection et d'évaluation

Les actifs de prospection et d'évaluation pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2017 se détaillent comme suit :

Période de neuf mois terminée le 30 novembre 2017

	Propriétés	Géologie	Géophysique	Décapage	Forage	Aides gouvernementales	Options	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$		\$
NOUVEAU-BRUNSWICK								
Projet Nicholas-Denys :								
Ann's Creek	3 596	1 140	-	-	-	-	-	4 736
Beresford Copper	-	2 361	-	-	-	-	-	2 361
Projet Red Brook :								
Red Brook	-	9 622	-	-	-	-	-	9 622
Projet Turgeon :								
Turgeon	1 550	13 767	-	-	3 180	-	-	18 497
Turgeon Sud	1 321	6 279	-	-	-	-	-	7 600
Projet Murray Brook :								
Murray Brook	740 380	31 700	570	27 012	224 328	-	-	1 023 990
Murray Brook East	-	131 034	2 850	37 874	23 112	(40 000)	52 055	206 925
Murray Brook West	2 920	3 671	-	-	-	-	-	6 591
Projet Murray Brook Minerals :								
Legacy Group	160	17 424	-	-	-	-	-	17 584
Mckenzie Gulch	300	-	-	-	-	-	-	300
Mckenzie Gulch West	60	-	-	-	-	-	-	60
Autres :	30	-	-	-	-	-	-	30
Solde pour la période	750 317	216 998	3 420	64 886	250 620	(40 000)	52 055	1 298 296

Les actifs de prospection et d'évaluation pour la période de neuf mois terminée le 30 novembre 2016 se détaillent comme suit :

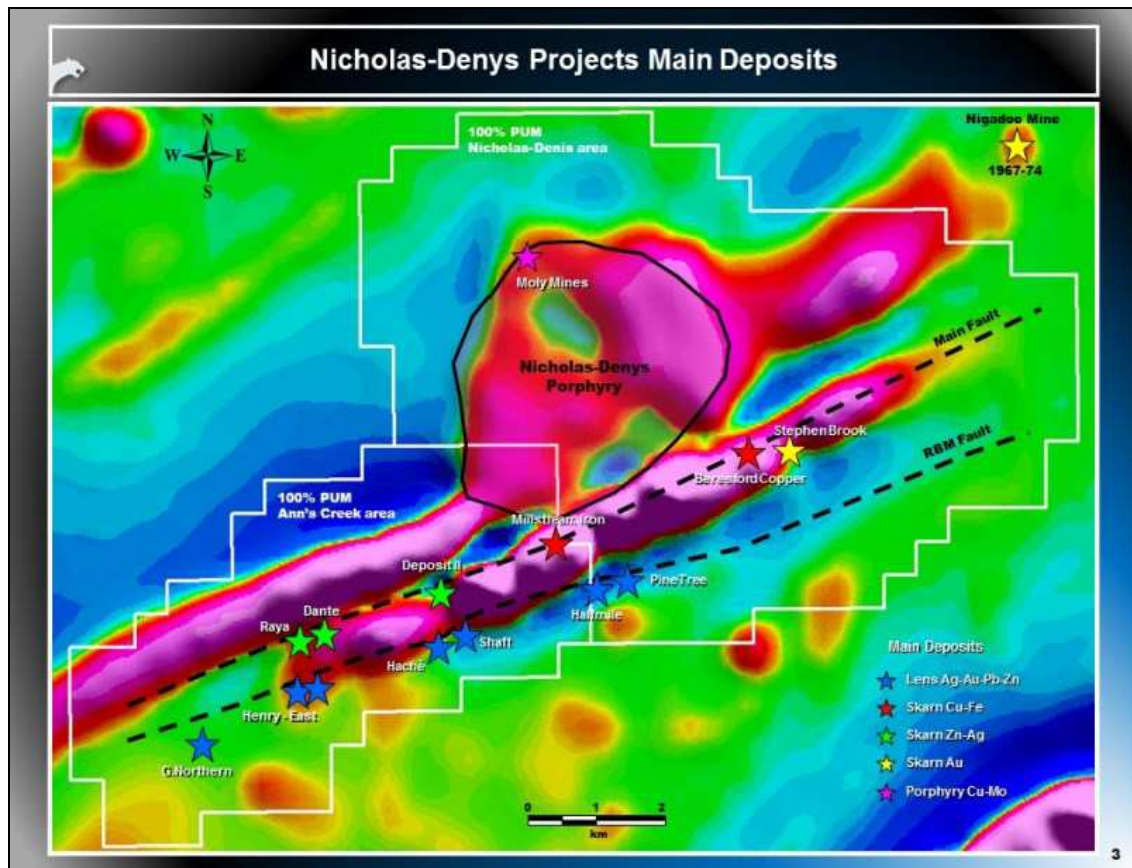
Période de neuf mois terminée le 30 novembre 2016

	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	-	4 480	-	-	6 616	-	11 096
NOUVEAU-BRUNSWICK							
Projet Nicholas-Denys :							
Ann's Creek	3 596	9 021	1 285	3 984	-	-	17 886
Beresford Copper	-	1 429	840	-	6 911	-	9 180
Projet Red Brook :							
Red Brook	-	116 540	-	23 475	9 250	-	149 285
Projet Turgeon :							
Turgeon	1 550	30 224	8 804	-	338 671	(40 000)	339 249
Turgeon Sud	4 340	2 131	-	-	-	-	6 471
Projet Murray Brook :							
Murray Brook	900	-	-	-	-	-	900
Autres :	1 010	-	-	-	-	-	1 010
Solde pour la période	11 396	171 081	10 929	27 459	361 448	(40 000)	542 313

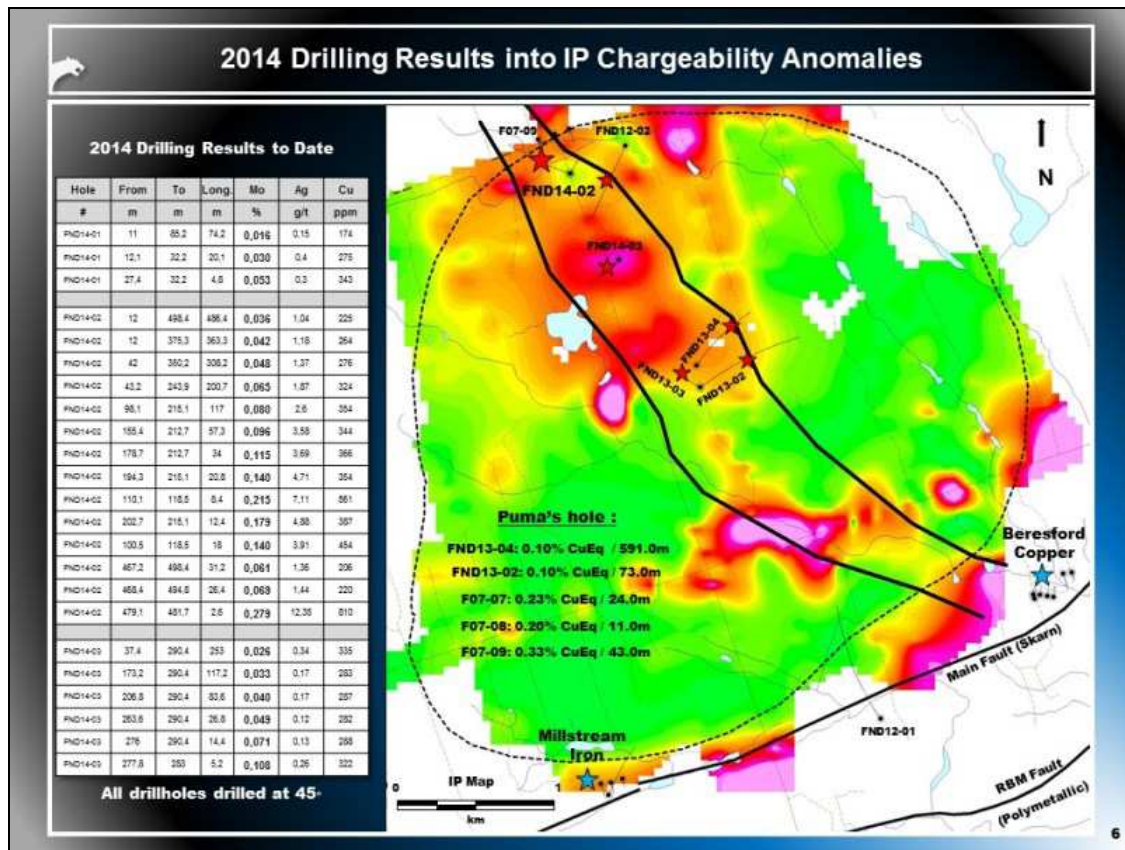
8. PROPRIÉTÉS - TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

Projet Nicholas-Denys

Le projet Nicholas-Denys, d'une superficie totale de 77 km², est constitué des propriétés Beresford Copper et Ann's Creek. 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. 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.

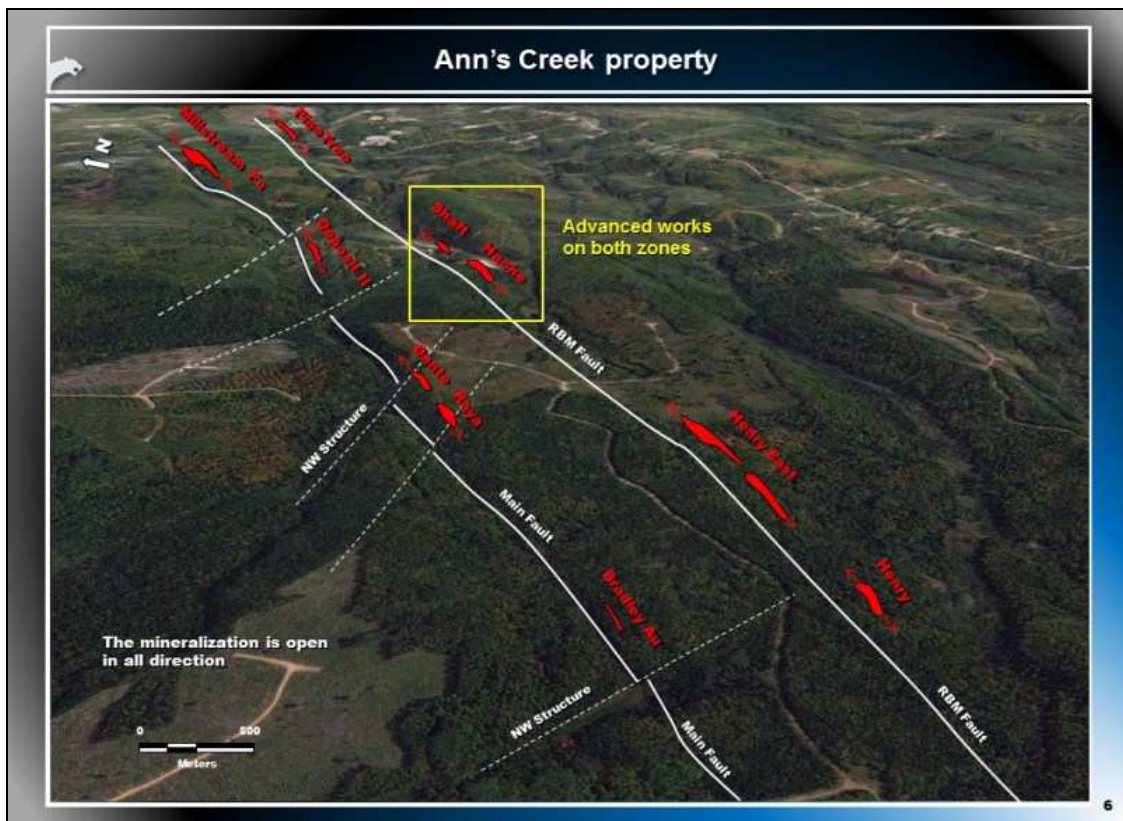
La propriété Beresford Copper contient un nombre élevé (environ 80) d'indices et de gîtes minéralisés. Parmi ces indices de minéralisation, on reconnaît au moins quatre types de gîtes métallogéniques qui sont pour la plupart recoupés par des filons de quartz et des cisaillements contenant des sulfures. 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.

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 NI 43-101 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 stockworks riches en cuivre.

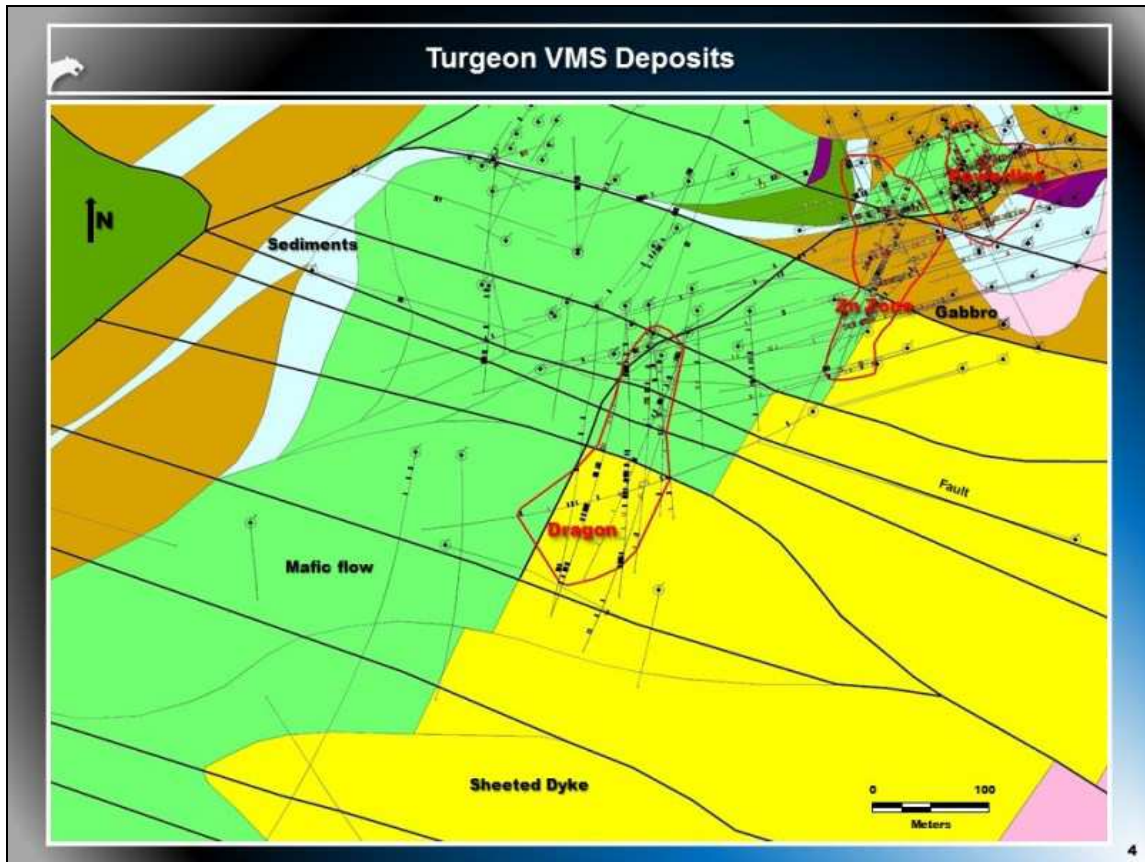
Propriété Turgeon



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 stockwork 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 troisième trimestre 2017, la Société a effectué des travaux de mise en plan et de compilation pour la préparation d'un programme d'exploration futur sur la propriété. Également, un nouveau calcul de ressources de la propriété conforme aux normes NI 43-101 est dans les prévisions à court terme.

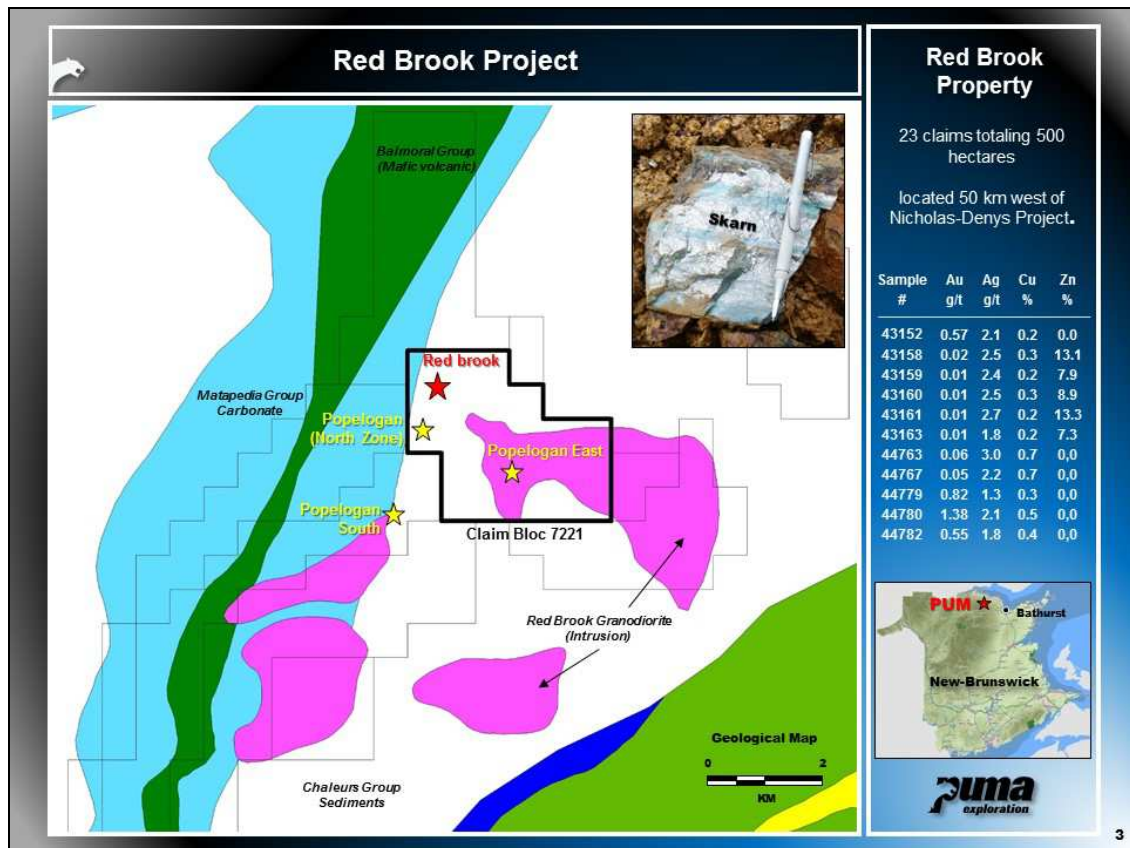
L'objectif premier de la Société est de faire la découverte de nouvelles lentilles SMV Cu-Zn en surface près des dépôts actuels afin de justifier la mise en production de la propriété. Depuis son acquisition, la Société a investi 334 470 \$ en travaux d'exploration.

Projet Red Brook

Propriété Red Brook

La propriété Red Brook 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.

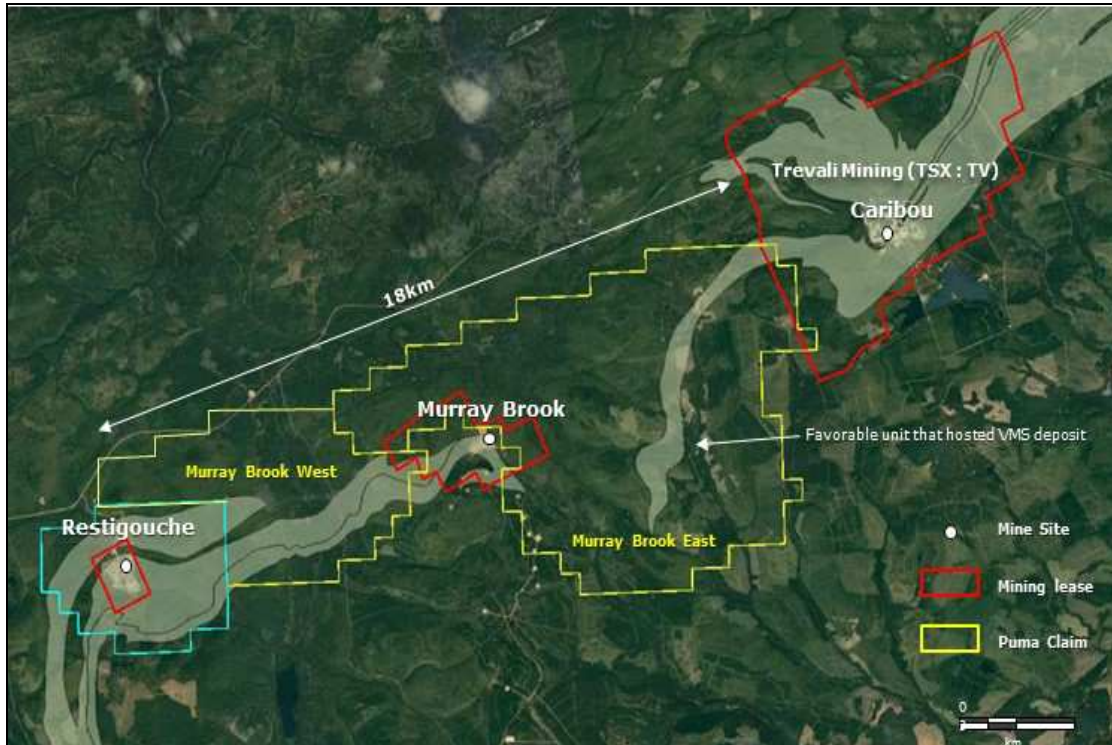


En 2016, Puma a effectué des travaux de prospection, de tranchées et de rainures sur l'ensemble de la propriété, mais principalement dans le secteur principal. La zone principale (A) est composée de skarn, de calcaire et de cornéenne au contact avec une intrusion porphyrique de composition felsique. La zone de sulfures massifs en rainures, a donné des intersections de 6.04% Zn sur 3 mètres et 5.2% Zn sur 1.5 mètres avec des échantillons choisis jusqu'à 15.1% Zn, 12.0% Zn, 8.7% Zn. À noter, des teneurs en cuivre et en or jusqu'à 0.7% Cu, 2.6 g/t Au, 1.6 g/t Au.

Au cours du troisième trimestre 2017, Puma a effectué des travaux de compilation pour préparer les travaux futurs sur la propriété. Un total de 9 622 \$ a été investi en travaux de compilation depuis le 1 mars 2017.

Projet Murray Brook

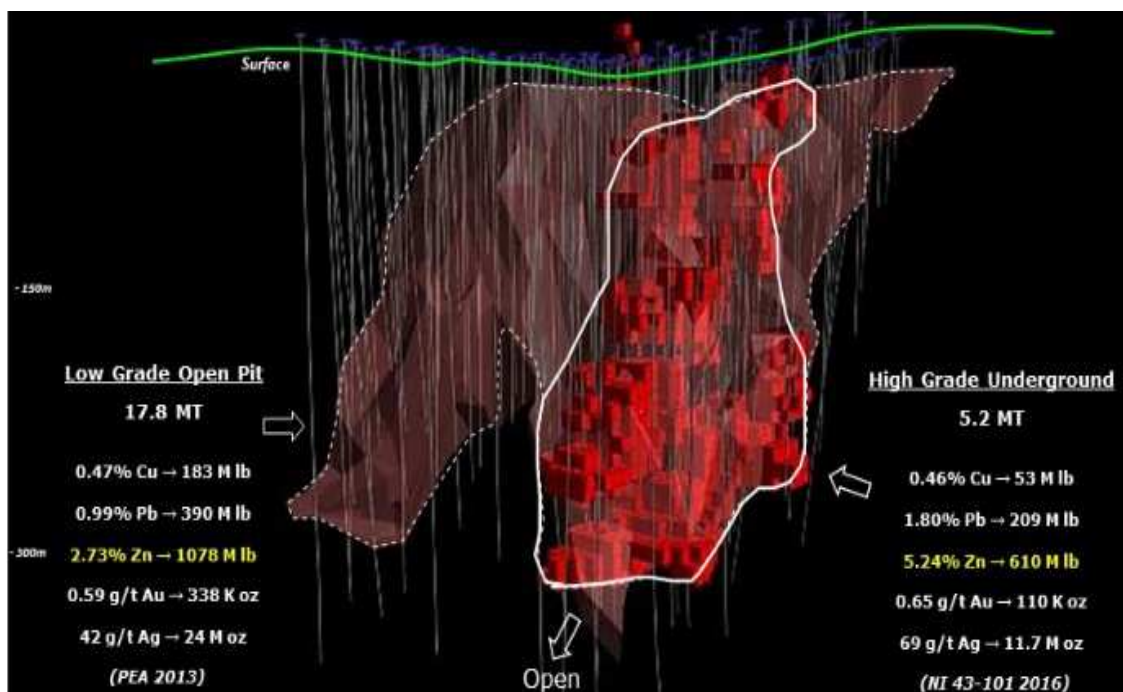
Le projet Murray Brook comprend les propriétés Murray Brook, Murray Brook East et Murray Brook West.



Propriété Murray Brook

Puma a débuté l'acquisition de 100% d'intérêts de l'important dépôt de SMV de 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 East) situés à 4 km à l'ouest de la Mine Caribou détenue et exploitée par Trevali Mining Corporation (TV-V).

En décembre 2016 : une estimation des ressources minérales selon la norme NI 43-101 sur le dépôt de Murray Brook rapporte des ressources minérales mesurées et indiquées sur le dépôt de 5,28 millions de tonnes à 5,24% Zn, 1,80% Pb, 0,46% Cu, 68,9 g/t Ag et 0,65 g/t Au. Le dépôt de Murray Brook (MBD) contient 610 millions de livres de zinc, 209 millions de livres de plomb, 54 millions de livres de cuivre, 11,7 millions d'onces d'argent et 111 000 onces d'or à une teneur de coupure de 85 \$ la tonne dans les catégories mesurées et indiquées.



En février 2017 : Puma complète l'acquisition de la société privée d'exploration minière Murray Brook Minerals inc., dont les actifs comprennent une royauté sur le dépôt de Murray Brook et quatre propriétés de métaux communs (cuivre-zinc) au Nouveau-Brunswick. Les actionnaires de Murray Brook Minerals inc., ont reçu 36 millions d'actions ordinaires de Puma. Murray Brook Minerals inc. est maintenant une filiale à part entière de Exploration Puma inc.

La Société a diffusé les résultats de son premier programme de forages réalisé sur le dépôt de Murray Brook au cours du trimestre. L'objectif de ce programme était de valider les extensions en profondeur du dépôt ainsi que les extensions latérales. Le forage MB17-01 a été effectué dans la Zone Ouest du dépôt caractérisée par un enrichissement significatif en zinc. Le forage a recoupé plus de 400 mètres continus de sulfures massifs avec des teneurs de 3,3% Zn, 1,1% Pb, 0,95 g/t Au, 42 g/t Ag et 0,30% Cu sur 405 mètres. Un enrichissement significatif en or a aussi été observé à la fin de l'intersection mentionnée avec des teneurs de 2,0 g/t Au et 0,7% Cu sur 160 mètres. Le forage MB17-03 a quant à lui permis de prouver le potentiel d'extension en surface vers l'ouest du dépôt avec la découverte d'une zone de sulfure massif de 10 mètres avec des teneurs de 6,6% Zn, 1,7% Pb, 0,53 g/t Au, 71 g/t Ag et 1,15% Cu. Cette zone de sulfures massifs repose sur une zone de stockwork en cuivre de plus de 25 mètres d'une teneur de 1,02% Cu.

Lors du trimestre, la Société a de plus entrepris un programme de décapages afin de préciser les cibles de forages d'exploration au pourtour du dépôt principal. Depuis son acquisition, un total de 283 610 \$ a été investi en travaux d'exploration sur le dépôt.

Propriété Murray Brook East

La propriété Murray Brook East (4925) est composée de 245 claims pour un total de 5326 hectares. La limite Est de la propriété se situe à environ 4km de la mine Caribou opérée par la compagnie Trevali Mining Corp.

Votorantim Metals Canada inc. a réalisé plusieurs levés géologiques, géochimiques et géophysiques entre 2012 et 2015 afin d'identifier les meilleures anomalies de la propriété. Un total de cinq (5) cibles prioritaires a été identifié dans l'horizon favorable de 7 km de longueur. Seulement quelques travaux de forages et de tranchées dans les années 50 ont été recensés.

La Société a réalisé au cours du deuxième trimestre un important programme de reconnaissance incluant des travaux de prospection et de tranchées. Un total de 27 tranchées pour 3 056 mètres a été effectué, mais aucun résultat économique n'a été observé. Cependant, la roche favorable a été identifiée ainsi que le contact sédiments / roche volcanique felsique qui représente l'endroit idéal pour la découverte de nouveaux sulfures massifs. Une altération intense en chlorite a été observée localement ainsi que des sulfures disséminés à massifs près des anomalies de gravité.



Exploration Puma prévoit débiter la phase II des tranchées dans la portion sud de la propriété avec une campagne de forage pour tester différentes anomalies et cibles prioritaires. Un total de 206 925 \$ a été investi en frais d'exploration depuis le 1 mars 2017.

Propriété Murray Brook West

La propriété Murray Brook West comprend 40 claims et est détenue à 100% par Puma Exploration. Des travaux de compilation sont entrepris afin d'identifier des cibles potentielles.

9. Résultats d'exploitation et situation de la trésorerie

Pour le troisième trimestre, les revenus de la Société se composent d'une prime sur des placements accréditifs de 34 676 \$ (2016 – \$), d'un gain latent sur les actifs financiers disponible à la vente de 8 313 \$ (2016 – perte latente de 2 100 \$) et d'un gain sur disposition d'actions de 27 162 \$ (2016 – \$).

Au 30 novembre 2017, la trésorerie et l'équivalent de trésorerie étaient de 24 901 \$, soit une diminution de (478 124) \$ depuis le 28 février 2017. La Société a déboursé 855 054 \$ en actifs de prospection et d'évaluation, 217 538 \$ en activités opérationnelles et a encaissé 559 027 \$ en émission d'actions.

Au 30 novembre 2017, le fonds de roulement était de (421 420 \$). 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 des placements privés accréditifs de 209 800 \$ et de 100 000 \$, la Société renoncera aux déductions fiscales après le 31 décembre 2017. Au 30 novembre 2017, toutes les dépenses admissibles ont été engagées.

10. Analyse des charges administratives

Les charges administratives totalisent 322 631 \$ pour le trimestre comparativement à 102 882 \$ pour le trimestre de 2016. Cette augmentation de 219 749 \$ est afférente aux nouveaux frais financiers pour le maintien du bon environnemental sur la propriété Murray Brook de 60 000 \$ et aux paiements fondés sur des actions de 113 245 \$.

11. Utilisation du produit de financement accréditif

	2017	2016
	\$	\$
Solde de travaux à effectuer au 28 février	149 716	206 837
Placements	309 800	-
Frais de prospection admissibles pour la période	(459 516)	(206 837)
Travaux à effectuer jusqu'au 31 décembre pour respecter les engagements envers les investisseurs	-	-

12. Résumé des résultats trimestriels

	Novembre 2017	Août 2017	Mai 2017	Février 2017	Novembre 2016	Août 2016	Mai 2016	Février 2016
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Résultat net	(252 480)	(216 807)	(206 219)	(1 596 422)	(104 929)	(89 747)	(102 182)	(279 965)
Résultat global	(270 544)	(108 495)	(206 219)	(1 596 422)	(104 929)	(89 747)	(102 182)	(279 965)
Résultat net de base et dilué par action	(0,001)	(0,001)	(0,001)	(0,012)	(0,0008)	(0,0007)	(0,001)	(0,002)

Les produits sont constitués de revenus divers, 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 – novembre : Comptabilisation de la rémunération à base d'actions de 113 245 \$.
 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, la société Géominex inc. contrôlée par deux dirigeants et la société Cérés Fincom inc. contrôlée par un administrateur.

Périodes de neuf mois terminées les 30 novembre

	2017	2016
	\$	\$
Chargées à la Société		
États de la situation financière :		
Actifs de prospection et d'évaluation	226 699	151 524
Résultat net :		
Salaires et avantages sociaux	23 698	-
Services professionnels	29 000	-
Autres	934	-
Chargées par la Société		
Résultat net :		
Entretien et fournitures de bureau	(3 200)	(4 031)
Salaires et avantages sociaux	(3 435)	(30 426)

Le solde à payer à ces sociétés est de 3 191 \$ au 30 novembre 2017 (2016 – 39 958 \$).

13.2 Rémunération des principaux dirigeants

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

Périodes de neuf mois terminées les 30 novembre

	2017	2016
	\$	\$
Avantages à court terme du personnel :		
Paielements fondés sur des actions	104 400	-
Jetons de présence	7 500	9 500
Salaire et avantages sociaux	215 880	204 142
Total des avantages à court terme	327 780	213 642
Loyer	9 000	9 000
Services professionnels	40 000	45 000
	376 780	267 642
Moins		
Salaires refacturés	(3 128)	(6 500)
Salaires et avantages sociaux capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	(134 965)	(134 780)
Loyer capitalisé aux actifs de prospection et d'évaluation	(4 500)	(4 500)
Paielements fondés sur des actions capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	(40 455)	-
Total de la rémunération comptabilisée au résultat net	196 860	121 862

Le solde à payer à ces principaux dirigeants, à l'exception de leur rémunération, est de 7 711 \$ au 30 novembre 2017 (2016 – 80 574 \$) sans intérêts ni modalités de remboursement.

La direction considère que ces sommes sont encaissables ou payables dans les mêmes conditions que celles applicables aux débiteurs ou fournisseurs 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*, selon lesquelles les sociétés doivent fournir 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 est directement liée 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 30 novembre 2017, 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 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 25 janvier 2018 :

Actions ordinaires : 212 119 667 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
	\$	
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	26 juin 2019
158 800	0,08	26 juin 2019
231 250	0,15	4 juillet 2019
625 000	0,15	15 septembre 2019
50 000	0,08	15 septembre 2019
400 000	0,10	8 décembre 2019
416 640	0,10	22 décembre 2019
29 457 964		

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
	\$	
1 900 000	0,18	28 janvier 2019
3 125 000	0,20	15 janvier 2020
625 000	0,35	10 mars 2021
2 850 000	0,10	15 septembre 2022
8 500 000		

Résumé :	Actions ordinaires	212 119 667
	Options d'achat d'action	8 500 000
	Bons de souscription	29 457 964

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

Le 8 décembre 2017, la Société a annoncé une première clôture d'un placement privé accréditif de 500 000 \$ en émettant 5 000 000 d'actions ordinaires.

Le 22 décembre 2017, la Société a clôturé un placement privé accréditif de 335 800 \$ et a annoncé une deuxième clôture d'un placement privé accréditif de 500 000 \$ en émettant 8 358 000 d'actions ordinaires.

En novembre et décembre 2017, dans le cadre de l'exercice de bons de souscription, la Société a émis 3 170 000 actions ordinaires pour un montant total de 239 625 \$.

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 25 janvier 2018

Au nom du conseil d'administration

(signé) Marcel Robillard

Marcel Robillard

Président et chef de la direction