



RAPPORT DE GESTION
exercice terminé le 28 février 2014

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS
for the year ended February 28, 2014

RAPPORT DE GESTION POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 28 FÉVRIER 2014

Le présent rapport de gestion constitue un complément et un supplément aux états financiers audités pour les exercices terminés les 28 février 2014 et 28 février 2013, et devrait être lu avec ces derniers, lesquels ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Ce rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur les résultats financiers annuels ainsi qu'un aperçu des activités au cours du prochain exercice.

1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

Exploration Puma inc., constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, est une société d'exploration minière engagée dans l'acquisition et l'exploration de propriétés minières ayant le potentiel d'accueillir des gisements miniers. Elle est actuellement active au Canada et détient un important portefeuille de propriétés minières. La Société est un émetteur assujéti en Ontario, en Alberta, en Colombie-Britannique, au Manitoba et au Québec. Son titre est transigé à la Bourse de croissance TSX (TSX-V) sous le symbole PUM.

2. PERFORMANCE GLOBALE

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.

3. ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certaines informations contenues dans le présent rapport de gestion, y compris toute information portant sur le rendement financier ou le rendement d'exploitation futur de la Société et d'autres énoncés qui expriment les attentes ou les estimations de la direction sur le rendement de la Société dans l'avenir, constituent des « énoncés prospectifs ». Les énoncés prospectifs comportent des termes comme « prévoir », « avoir l'intention de », « projeter » et « estimer », et d'autres expressions semblables. Ces énoncés sont nécessairement fondés sur un certain nombre d'estimations et d'hypothèses qui, bien qu'elles soient considérées comme raisonnables par la direction, sont intrinsèquement assujetties aux incertitudes et aux éventualités qui touchent les entreprises, l'économie et la concurrence.

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs reflétant les attentes de la direction relativement à des événements à venir. Les résultats réels peuvent être différents des résultats prévus. La direction de la Société n'assume aucune responsabilité relativement à la mise à jour ou à la révision de ces énoncés prospectifs pour rendre compte de nouvelles informations ou de nouveaux événements, sauf par obligation légale.

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS FOR THE YEAR ENDED FEBRUARY 28, 2014

This management report is an addition and supplement to the audited financial statements for the years ended February 28, 2014 and February 28, 2013, and should be read in conjunction with those statements, which were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). This management report presents the views of Management on current Company activities and on the annual financial results, as well as a preview of activities during the coming year.

1. DESCRIPTION OF THE BUSINESS

Puma Exploration Inc. incorporated under the *Canada Business Corporations Act*, is a mining exploration company engaged in the acquisition and exploration of mining properties with the potential of hosting deposits. It is currently active in Canada and has a large portfolio of mining properties. The company is a reporting issuer in Ontario, in Alberta, in British Columbia, in Manitoba and Quebec. Its stock is listed on the TSX Venture Exchange under the symbol PUM.

2. OVERALL PERFORMANCE

All of the Company's properties are at the exploration stage, and its only income is obtained from interest and from management fees. Its financing is therefore provided by issuing shares of its capital stock.

3. FORWARD-LOOKING STATEMENTS

Certain information in this Management Discussion and Analysis, including any information as to the Company's future financial or operating performance and other statements that express Management's expectations or estimates of future performance, constitute "forward-looking" statements. The words "expect," "will," "intend," "estimate," and similar expressions identify forward-looking statements. Forward-looking statements are necessarily based upon a number of estimates and assumptions that, while considered reasonable by Management, are inherently subject to significant business, economic and competitive uncertainties and contingencies.

This document may contain forward-looking statements reflecting Management's expectations with respect to future events. Actual results may differ from those expected. The Company's management does not assume any obligation to update or revise these forward-looking statements as a result of new information or future events except as required by law.



4. PROPRIÉTÉS ET TRAVAUX D'EXPLORATION

Les ajouts aux actifs d'exploration et d'évaluation pour l'exercice terminé le 28 février 2014 se détaillent comme suit :

	Propriétés / Properties	Géologie / Geology	Géophysique / Geophysical surveys	Décapage / Trenching
	\$	\$	\$	\$
Québec				
Sainte-Marguerite	-	1 680	560	-
Manitoba				
Edmund	-	4 480	-	-
Kistigan Lake	10 076	2 730	-	-
Little Stull Lake	166 860	2 212	-	-
Nouveau-Brunswick				
Nicholas-Denys				
Secteur – Ann's Creek	2 420	73 668	11 983	79 279
Secteur – Rocky Brook	1 020	-	-	-
Secteur – Beresford Copper Turgeon	60 950	86 827	112 585	34 947
Secteur – Turgeon	1 550	21 691	264	1 241
Secteur – Turgeon Sud	(5 630)	9 613	1 120	6 462
	237 246	202 901	126 512	121 929

Les ajouts aux actifs d'exploration et d'évaluation pour l'exercice terminé le 28 février 2013 se détaillent comme suit :

	Propriétés / Properties	Géologie / Geology	Géophysique / Geophysical surveys	Décapage / Trenching	Géochimie / Geochemistry
	\$	\$	\$	\$	\$
Québec					
Sainte-Marguerite	2 280	456	-	-	-
Manitoba					
Edmund	-	1 824	-	-	-
Little Stull Lake	63	1 624	-	-	-
Nouveau-Brunswick					
Nicholas-Denys					
Secteur – Ann's Creek	16 819	210 300	85 591	242 436	-
Secteur – Rocky Brook	13 830	13 477	-	-	-
Secteur – Beresford Copper Turgeon	57 170	17 514	42 331	946	-
Secteur – Turgeon	1 550	81 930	969	-	-
Secteur – Turgeon Sud	4 920	63 953	-	798	-
	96 632	391 078	128 891	244 180	-

4. PROPERTIES AND EXPLORATION WORK

Additions to exploration and evaluation assets for the year ended February 28, 2014, are detailed as follows:

Forage / Drilling	Aides gouvernementales / Government subsidies	Paiements fondés sur des actions / Stock-based compensation	Total / Total
\$	\$	\$	\$
1 750	-	-	3 990
-	-	-	4 480
-	-	-	12 806
44 631	-	15 160	228 863
16 122	(25 000)	-	158 472
-	-	-	1 020
764 188	(45 000)	34 670	1 049 167
350 095	(20 000)	34 670	389 511
2 680	-	-	14 245
1 179 466	(90 000)	84 500	1 862 554

Additions to exploration and evaluation assets for the year ended February 28, 2013, are detailed as follows:

Forage / Drilling	Analyses / Analyses	Paiements fondés sur des actions / Stock-based compensation	Total / Total
\$	\$	\$	\$
969	-	-	3 705
-	-	-	1 824
7 935	-	-	9 622
811 869	-	69 600	1 436 615
-	-	-	27 307
291 252	-	-	409 213
20 011	-	-	104 460
13 238	-	-	82 909
1 145 274	-	69 600	2 075 655

4. PROPRIÉTÉS ET TRAVAUX D'EXPLORATION (suite)

L'objectif principal de la Société pour 2014 et 2015 est de prouver la présence d'un gisement majeur de type porphyrique sur la propriété Nicholas-Denys au Nouveau-Brunswick. Les travaux d'exploration réalisés depuis 2007 sur la propriété Nicholas-Denys et Ann's Creek ont permis d'identifier plusieurs éléments intrinsèques à ce type de gisement et ont permis d'identifier des cibles d'exploration prioritaires qui seront vérifiées pendant la saison 2014. Le secteur de Nicholas-Denys présente actuellement une ressource indiquée, réalisée en 2007, conforme à la norme internationale 43-101 (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). La Société s'affère également à définir une ressource suffisante en cuivre-zinc sur le projet Turgeon, au Nouveau-Brunswick, pour en justifier la mise en exploitation.

Un autre projet d'importance pour la Société est le projet aurifère Little Stull Lake au Manitoba avec une ressource historique estimée en 1989 par Westmin Resources de 250 000 onces d'or à partir de 202 forages. La Société n'a pas réalisé suffisamment de travaux pour confirmer cette ressource et ne les considère pas en tant que tel. Pour ce projet, une évaluation avancée des ressources à l'interne permettra à la Société d'en évaluer le potentiel en fonction du contexte économique actuel et de réaliser des partenariats stratégiques avec des Sociétés pour en accélérer l'exploration et le développement.

NICHOLAS-DENYS

Secteur Beresford Copper

Ce groupe est constitué de 239 claims contigus pour une superficie totale de 51,94 km² et est détenue à 100 % par la Société. Elle est située à la limite est du groupe Ann's Creek et à environ 20 km au nord-ouest de la ville de Bathurst.

Au cours de l'exercice 2013-2014, la Société a réalisé des travaux de compilations, d'excavations et de forages dans le secteur ouest de la propriété.



L'objectif des travaux réalisés sur la propriété était de confirmer le modèle géologique d'un gisement de type porphyre de classe mondiale. Quatre (4) forages ont été réalisés dans le pluton Nicholas-Denys pour un total de 3 495 mètres.

L'objectif de cette campagne de plusieurs centaines de mètres était de prouver la fertilité du porphyre en cuivre et en molybdène sur des longueurs dans des secteurs prometteurs définis par les anciens forages de Puma et les levés géophysiques.

4. PROPERTIES AND EXPLORATION WORK (continued)

The principal objective of the Company for 2014 and 2015 is to prove the presence of a major porphyry type deposit on the Nicholas-Denys property in New Brunswick. Exploration work conducted since 2011 on the Nicholas-Denys and Ann's Creek properties have identified several elements intrinsic to this type of deposit and have enabled us to identify priority exploration targets to be verified during the 2014 season. The Nicholas-Denys area currently has resources, as verified in 2007, in accordance with the international norm 43-101 (NI43-101) of 1 million ounces of silver, 11 million pounds of zinc, 5 million pounds of lead and 6,200 ounces of gold (www.sedar.com). The company is also working to define a sufficient copper-zinc resource on the Turgeon project in New Brunswick to justify going to production.

Another project of importance is the Little Stull Lake gold project in Manitoba with a historical resource of 250,000 ounces of gold, as estimated in 1989 by Westmin Resources from 202 drill holes. The Company has not done sufficient work to classify the resources and doesn't consider them as such. For this project, a detailed in-house evaluation of resources will enable the Company to evaluate its potential in the current economic context and to establish strategic partnerships with companies to accelerate exploration and development.

NICHOLAS-DENYS

Beresford Copper area

This group, 100% owned by the Company, consists of 239 contiguous claims with a total surface area of 51.94 km². It is located at the eastern edge of the Ann's Creek area group, approximately 20 km northwest of the city of Bathurst.

During the year 2013-2014 the Company carried out compilation, excavation, and drilling work in the western portion of the property.

The objective of work conducted on the property was to confirm the geologic model for a world class porphyry-skarn type deposit. Four (4) exploration boreholes were drilled into the Nicholas-Denys pluton, for a total of 3,495 metres.

The objective of this campaign of several hundred metres was to prove the copper and molybdenum fertility of the porphyry over lengths in the promising areas previously identified by Puma exploration boreholes and geophysical surveys.

4. PROPRIÉTÉS ET TRAVAUX D'EXPLORATION (suite)**NICHOLAS-DENYS (suite)****Secteur Beresford Copper (suite)**

Les forages ont permis de confirmer la fertilité du porphyre en cuivre et en molybdène dans le pluton avec une teneur de 0,01 % Mo, 0,03 % Cu et 0,7g/t Ag sur 591 mètres dans le forage FND13-04. Ces forages avaient comme objectif de tester l'anomalie magnétique associée à une anomalie géochimique en molybdène. Également, on retrouve des valeurs enrichies en cuivre avec des teneurs de 2,54 % Cu, 1,88 % Cu et 0,89 % Cu dans le forage FND13-04. Les trois forages réalisés dans le centre du porphyre ont intercepté une granodiorite altérée avec une minéralisation disséminée persistante. Le forage FND13-01 a été foré au sud du porphyre et a confirmé la présence de deux horizons de skarn entre les dépôts Beresford Cu et Millstream Fe.

Suite à ces travaux de forage, la firme géophysique Geosig a été mandatée pour effectuer un levé géophysique de type PP pour un total de 48 km de lignes qui couvre l'ensemble du pluton sur une superficie de 4 km par 4 km. Également, un levé géophysique en forage a été réalisé dans les forages de 2013. Finalement, Fathom géophysique a interprété les données géophysiques ce qui a permis de définir un total de 29 cibles prioritaires dans l'ensemble du pluton Nicholas-Denys.

Exploration Puma a aussi effectué un total de 15 tranchées pour 1 955 mètres linéaires avec pour objectif de vérifier les cibles prioritaires définies par Fathom géophysique.

Avec les travaux réalisés en 2013-2014, les objectifs ont été atteints soit de prouver la présence d'une minéralisation en cuivre et en molybdène sur des longueurs significatives. Pour la suite, il s'agit d'identifier des secteurs à haute teneur. Le pluton Nicholas-Denys représente 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).

Secteur Ann's Creek

Ce secteur, adjacent au secteur Beresford Copper, est localisé dans l'extension de la bande de plomb, zinc, argent et or. Elle a fait l'objet de développements miniers souterrains dans les années 1960-1970 et est l'hôte de la majorité des travaux d'exploration de la Société depuis 2005. La Société détient 100 % des droits miniers qui comptent 117 claims pour une superficie de 25,44 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, pour un total de 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.

Au cours de l'exercice 2013-2014, des travaux de tranchées et décapage ont été complétés sur les lentilles Shaft et Haché.

4. PROPERTIES AND EXPLORATION WORK (continued)**NICHOLAS-DENYS (continued)****Beresford Copper area (continued)**

The exploration drilling campaign has confirmed the copper and molybdenum fertility of the porphyry in the pluton with a grade of 0.01% Mo, 0.03% Cu and 0.7g/t Ag along 591 metres in borehole FND13-04. The objective of these boreholes was to test the magnetic anomaly associated with a molybdenum geochemical anomaly. Copper-enriched values with grades of 2.54% Cu, 1.88% Cu and 0.89% Cu were also found in borehole FND13-04. The three boreholes drilled in the centre of the porphyry intersected altered granodiorite containing persistent disseminated mineralisation. Borehole FND13-01 was drilled south of the porphyry and to confirmed the presence of two horizons of skarn between the Beresford Cu and Millstream Fe deposits.

Following this drilling campaign, the geophysics firm Geosig was commissioned to perform a PP-type geophysical survey for a total of 48 km of lines covering the entire pluton zone over an area of 4 km by 4 km. A geophysical survey was also conducted in the boreholes drilled in 2013. Fathom Geophysics subsequently interpreted the geophysical data, which allowed a total of 29 priority targets to be identified throughout the Nicholas-Denys pluton system.

Puma Exploration has also completed a total of 15 trenches extending 1,955 linear metres to verify the priority geophysical targets defined by Fathom.

Works carried out during 2013-14 led to achieving all objectives, namely proving the presence of copper and molybdenum mineralisation over significant lengths. The next step will be to identify high-grade areas. The Nicholas-Denys pluton system offers the potential to discover a world-class skarn and/or porphyry-type deposit, like the former Gaspé Mine (Quebec) or the Antamina Mine (Peru).

Ann's Creek area

This area, adjacent to the Beresford Copper area, is located in the extension of the lead-zinc-silver-copper-gold zone. During the 1960s and 70s there was some underground development on the property and it has been the site of most of the Company's exploration work since 2005. The Company holds 100% of the mineral rights, which comprise 117 claims with a total area of 25.44 km².

In 2008, an indicated mineral resource of 1 million ounces of silver, according to the standard NI 43-101, was calculated from only 36 boreholes on the central part of the Haché lens (50 m x 100m) to a depth of 125 metres. Since this estimate, 84 new drill holes totaling 20,000 metres have been completed on the Haché and Shaft lenses over a distance of 700 metres and to a vertical depth of 450 metres, thus leading to the definition of five new mineralized lenses.

In the course of the 2013-14 campaign, trenching and stripping work has continued on the Shaft and Haché lenses.



4. PROPRIÉTÉS ET TRAVAUX D'EXPLORATION (suite)

NICHOLAS-DENYS (suite)

Secteur Ann's Creek (suite)



Lentilles polymétalliques Au-Ag-Pb-Zn

4. PROPERTIES AND EXPLORATION WORK (continued)

NICHOLAS-DENYS (continued)

Ann's Creek area (continued)



Polymetallic Au-Ag-Pb-Zn lenses

La lentille Haché représente le dépôt le plus connu avec plus de 100 forages réalisés depuis 2006 et présente actuellement une ressource indiquée, réalisée en 2007 par la Société, conforme à la norme internationale 43-101 (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.

Un total de 20 échantillons choisis ont été prélevés à la surface dans les extensions des secteurs Haché et Shaft qui représente un corridor minéralisé continu de 1 kilomètre. Des échantillons choisis en surface ont donné des teneurs jusqu'à 7,42 g/t Au, 3 030 g/t Ag, 0,27 % Cu, 60,0 % Pb et 14,4 % Zn recueillies à l'extrémité ouest de la zone Haché et aux extrémités latérales de Shaft. L'objectif principal du programme de décapage est de définir l'expression en surface des zones minéralisées et de d'identifier les principales caractéristiques géologiques et structurales du corridor argent-or-plomb-zinc.

Les zones à haute teneur se retrouvent essentiellement aux intersections des failles transversales NW-SE et de la faille Rocky Brook-Millstream. Certaines de ces intersections ont été forées (25 000 mètres dans 91 forages) et ont démontré que la minéralisation en argent-or-plomb-zinc est continue à partir de la surface jusqu'à une profondeur verticale de 450 mètres.

Au cours de l'année 2014-2015, la Société prévoit effectuer des travaux supplémentaires sur Haché et Shaft pour prouver une ressource en surface (1-100m) sur une longueur de 1 kilomètre. De plus, des cibles d'exploration additionnelles seront définies et explorées suite à une nouvelle interprétation des levés géophysiques antérieurs réalisés par Fathom Geophysics.

Les nouvelles cibles feront l'objet de travaux d'excavation.

Ce secteur, adjacent au secteur Ann's Creek, est localisé au nord-ouest des lentilles polymétalliques et de l'horizon de skarn. Le secteur Rocky Brook reste encore bien peu exploré jusqu'à ce jour. Des prospecteurs indépendants ont réalisé quelques levés géologiques dans le passé et la découverte de quelques indices laisse croire que ce secteur possède un potentiel aurifère. La Société détient 100 % des droits miniers qui comptent 50 claims pour une superficie de 10,84 km².

The Haché lens is the best known deposit with over 100 boreholes drilled since 2006. It currently features an indicated resource, completed in 2007 by the Company according to international Standard 43-101 (NI43-101), of 1 million ounces of silver, 11 million pounds of zinc, 5 million pounds of lead and 6,200 ounces of gold.

A total of 20 selected surface samples were collected in the extensions of the Haché and Shaft areas, now established as a single, 1-km long continuous mineralised corridor. Selected surface samples has revealed grades of up to 7.42 g/t Au, 3030 g/t Ag, 0.27% Cu, 60.0% Pb and 14.4% Zn, collected at the western end of the Haché area and the lateral ends of the Shaft area. The main objective of the stripping program is to define on surface the presence of the mineralised zones and identify the main geological and structural characteristics of the silver-gold-lead-zinc corridor.

The high-grade zones are mainly found at the intersections of the transverse NW-SE faults and the Rocky Brook-Millstream fault. Some of these drilled intersections (25,000 metres in 91 boreholes) demonstrate that the silver-gold-lead-zinc mineralisation is continuous from the surface to a vertical depth of 450 metres.

In the course of 2014-2015, the Company plans to conduct further work at Haché and Shaft to ascertain surface resources (1-100 m) over a 1-km length. In addition, Fathom Geophysics has been tasked with interpreting the geophysical data so as to identify exploration targets for inclusion in the program aimed at discovering new high-grade lenses.

The new targets will be subject to excavation.

This area, adjacent to the Ann's Creek area, is located northwest of the polymetallic lenses and skarn horizon. The Rocky Brook area has so far remained relatively unexplored. Independent prospectors have conducted geological surveys in the past and some indications suggest this area's gold potential. The Company owns 100% of the mineral rights with 50 claims covering an area of 10.84 km².

4. PROPRIÉTÉS ET TRAVAUX D'EXPLORATION (suite)

TURGEON

Secteur Turgeon

À l'automne 2007, la Société a conclu une entente afin d'acquérir 100 % des intérêts sur le dépôt de cuivre-zinc Turgeon situé au nord-est du Nouveau-Brunswick. En 2010, la Société a rempli toutes les exigences relatives à cette entente et détient 100 % des intérêts sur la propriété. La propriété Turgeon est localisée à seulement 20 km au nord de la propriété 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 NI 43-101. Depuis le début des travaux en 1958, environ 100 forages ont été implantés 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.

Au cours de l'exercice 2013-2014, des travaux de forage ont été réalisés afin d'évaluer le potentiel de l'ensemble de la propriété.

Au cours des mois de décembre 2013 et janvier 2014, un total de 15 forages pour 2 017 mètres ont été implantés pour vérifier les cibles définies à partir des levés géophysiques de type Em et Mag en surface. Une nouvelle découverte, nommée la zone Dragon, est localisée à environ 200 mètres au sud des dépôts principaux PowerLine et Zn Zone. Le forage FT13-13 a recoupé 4 mètres de sulfures massifs avec une teneur de 1,01 % Cu et 0,78 % Zn similaire aux teneurs des zones de sulfures massifs de la propriété Turgeon. Cette zone est interprétée comme la bordure potentielle d'un important système VMS. De plus, à proximité de la nouvelle zone minéralisée dans la même séquence volcanique, Puma a découvert des enveloppes minéralisées anormales en zinc sur plus de 100 mètres avec 0,16 % Zn sur 161 mètres dans le forage FT13-12 et 0,11 % Zn sur 114,9 mètres dans le forage FT13-15.



Les dépôts PowerLine et Zinc Zone contiennent des lentilles minéralisées 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. L'objectif est de faire la découverte de nouvelles lentilles Cu-Zn en surface près des principaux dépôts connus pour justifier une mise en production.

Au cours de l'exercice 2014-2015, des travaux de géophysiques dans les forages ainsi que des campagnes de forage seront réalisés.

4. PROPERTIES AND EXPLORATION WORK (continued)

TURGEON

Turgeon area

In Fall 2007, the Company signed an agreement to acquire 100% interest in the Turgeon copper-zinc deposit located in northeastern New Brunswick. In 2010, the Company satisfied all requirements of this agreement and now holds 100% interest in the property. The Turgeon property is located 20 km north of the Nicholas-Denys property and 5 km south of the Belledune deep water port. The property is accessible by road all year long and is crossed by an electrical transport line.

The drilling work done in 1983 by Esso Minerals led to the identification of an historic resource of 1.5 to 2.0 million tons with a grade of 1.5% Cu and 4% Zn. This mineral resource estimates was done prior to the establishment of the NI 43-101 standard. Since the beginning of work in 1958, about 100 boreholes have been drilled on the deposit resulting in more than 25,000 metres of score. The Company has not done sufficient work to classify the resources and doesn't consider them as such.

During 2013-14, drilling work was conducted in order to evaluate the potential of the entire property.

During December 2013 and January 2014, a total of 15 boreholes were drilled over 2,017 metres, to verify the targets defined by surface EM and Mag type geophysical surveys. The new discovery, designated the Dragon area, is located about 200 meters South of the main PowerLine and Zn Area deposits. The FT13-13 borehole intersected 4 meters of massive sulphides with a grade of 1.01% Cu and 0.78% Zn similar to the grade of the massive sulphides areas on the Turgeon property. This area has been interpreted as being at the edge of a significant VMS system and in proximity to the new mineralized area in the same volcanic sequence. Puma has discovered anomalous mineralized envelopes of zinc on more than 100 meters with 0.16% Zn on 161 meters in the FT13-12 borehole and 0.11% Zn on 114.9 meters in the FT13-15 borehole.

The PowerLine and Zinc Zone deposits comprise mineralised lenses with typical VMS mineralisation: a copper-rich stockwork zone, and a massive zinc-enriched sulphide zone with disseminated copper. The objective is to discover new Cu-Zn lenses on the surface near the main known deposits in order to justify going to production.

During 2014-15, geophysical studies in the boreholes as well as drilling programs will be completed.

4. PROPRIÉTÉS ET TRAVAUX D'EXPLORATION (suite)

TURGEON (suite)

Secteur Turgeon Sud

Ce secteur, adjacent au groupe Turgeon, est aussi accessible par la route 11 qui relie Campbellton à Bathurst. Il est facilement accessible durant toute l'année et il est traversé par une ligne de transport électrique. Nous devons noter que très peu de travaux ont été réalisés sur le territoire occupé par le secteur Turgeon Sud. Quelques levés géophysiques, de prospections et de tranchées ont été réalisés. La Société détient 100 % des droits miniers qui comptent 217 claims pour une superficie de 4 689 hectares.

Au cours de l'exercice 2013-2014, des travaux de tranchées et de décapages ont été réalisés afin d'évaluer un nouvel indice cuprifère découvert dans le secteur.



Un total de 567 m² a été excavé et 17 échantillons de surface choisis ont été prélevés. Onze échantillons sur les dix-sept récoltés ont obtenu des valeurs de plus de 1 % Cu. Ceux-ci incluent notamment l'échantillon M045908 qui a retourné 9,18 g/t Ag, 5,78 % Cu et 2,08 % Zn et l'échantillon M045918 qui a retourné 4,38 g/t Ag et 6,46 % Cu. La nouvelle zone minéralisée se compose de veines de quartz avec des sulfures encaissées dans un gabbro silicifié. Ce gabbro correspond à la formation Desvereaux du groupe de Fournier et représente la base de la séquence ophiolitique de la région.



Au cours de l'exercice 2014-2015, des travaux supplémentaires de décapages sur la nouvelle découverte et une campagne de forages seront à prévoir pour tester l'étendue de la zone minéralisée en profondeur.

4. PROPERTIES AND EXPLORATION WORK (continued)

TURGEON (continued)

Turgeon Sud area

This area, adjacent to the Turgeon group, is also accessible via Highway 11 between Campbellton and Bathurst. It is easy to reach all year round and is crossed by a power line. Let's note that very little work has been performed on the territory occupied by the Turgeon South area, apart from few geophysical surveys, prospecting and trenching tasks. The Company owns 100% of the mineral rights with 217 claims covering an area of 4,689 hectares.

During 2013-14, trenching and stripping was completed to assess a copper discovery in the area.

A total of 567 m² were excavated and 17 selected surface samples collected. From the 17 samples collected, 11 showed values of greater than 1% Cu. These include sample M045908, which returned 9.18 g/t Ag, 5.78% Cu and 2.08% Zn, and sample M045918: 4.38 g/t Ag and 6.46% Cu. The new mineralised zone is composed of quartz veins with copper sulphides in a silicified gabbro. This gabbro corresponds to the Desvereaux formation of the Fournier group and is at the base of the region's ophiolitic sequence.

In the course of 2014-15, additional stripping work on the new discovery is scheduled, along with a drilling campaign to test the extent of the mineralised zone at depth.

4. PROPRIÉTÉS ET TRAVAUX D'EXPLORATION (suite)**AUTRES PROPRIÉTÉS****Propriété Little Stull Lake**

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.

La propriété 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 NI 43-101 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 d'un mètre de longueur.

Au cours de l'exercice, la Société a revu la base de données de forages pour évaluer son potentiel de contenir une ressource en surface similaire au nouveau modèle d'opération à ciel ouvert défini au gisement de Monument Bay, détenu par Mega Precious Metals (MGP-TSXV). La Société a recalculé les intersections minéralisées existantes en fonction du prix de l'or actuel afin d'orienter ses travaux d'exploration futurs sur cette propriété.

La nouvelle compilation de forages confirme la présence d'une zone minéralisée en surface dans un basalte altéré d'une épaisseur variant entre 20-70 mètres avec une teneur de 1-2 g/t Au continue sur environ 2 kilomètres. La minéralisation aurifère a été interceptée dans la majorité des forages antérieurs implantés de 1985-91 par Westmin Resources qui montre une continuité verticale jusqu'à 350 mètres jusqu'à maintenant.

La Société recherche un partenaire pour poursuivre l'exploration et le développement du projet Little Stull Lake.

De plus, la Société a acquis 100 % des intérêts de la propriété en contrepartie de paiement de 75 000 \$ et l'émission de 400 000 actions.

Propriété Kistigan

Lors de l'exercice, la Société a déposé une demande de permis d'exploration entourant la propriété Little Stull Lake afin de sécuriser la région à fort potentiel aurifère. Le permis n'a pas encore été émis.

Propriété Ste-Marguerite

La propriété Ste-Marguerite est située dans la Vallée de la Matapédia, au Québec. L'accès à la propriété se fait par une route pavée qui relie le village de Sainte-Marguerite à la ville de Causapscal.

Sur la zone principale, dix forages ont intersecté une structure à haute teneur aurifère (10 à 38 g/t Au). La structure, suivie sur 640 mètres, affleure en surface et plonge faiblement vers l'ouest. Ces travaux ont confirmé la présence et la continuité de deux zones minéralisées contenant des veines de quartz aurifères sub-horizontales sur des longueurs respectives de 35 et 70 mètres.

La Société recherche un partenaire pour poursuivre l'exploration et le développement de la propriété Ste-Marguerite.

4. PROPERTIES AND EXPLORATION WORK (continued)**OTHERS PROPERTIES****Little Stull Lake Property**

The Company holds 100% of the Little Stull Lake property located in the Stull Lake-Edmund Lake volcano-sedimentary belt of the Superior geologic province in Manitoba.

The property contains five mineralized zones located near a large fault that is more than 60 km long. A resource calculation that does not conform to the NI 43-101 standard was done in 1991 for Westmin Resources; it indicates 750,000 tons at 10.3 g/t Au for 250,000 ounces of gold. The Company has not done sufficient work to classify the resources and doesn't consider them as such.

In 2007, the Company completed ten drill holes totaling 1,500 metres. All the boreholes intercepted a mineralized basalt containing on average three intersections mineralized with a minimum of 1 g/t over the length of a metre.

In the course of the year, the Company reviewed the drill hole database to determine its potential to contain a surface resource similar to the new open-pit operating model defined for the Monument Bay deposit, owned by Mega Precious Metals (MGP-TSXV). The Company recalculated the existing mineralized intersection based on the current gold price in order to orient future exploration work on this property.

The new drill hole compilation confirms the presence of a surface mineralized zone in the altered basalt with a thickness that ranges from 20 to 70 metres with a grade of 1-2 g/t Au that is continuous over about 2 kilometers. The gold mineralization was intercepted in the majority of early boreholes drilled from 1985-91 by Westmin Resources, which shows a vertical continuity up to 350 metres to date.

The Company is seeking a partner to pursue the exploration and development of the Little Stull Lake project.

Furthermore, the Company has acquired 100% of the ownership interests for a payment of \$75,000 and the issuing of 400,000 shares.

Kistigan Property

During the year, the Company apply for a mineral exploration licence (MEL) surrounding the Little Stull Lake property to secure the prospective gold area. The permit has not been issued yet.

Ste-Marguerite Property

The Ste-Marguerite property is located in the Vallée de la Matapédia, in Quebec. Access to the property is by a paved road that links the village of Sainte-Marguerite to the city of Causapscal.

In the main area, ten boreholes have intersected a structure with a high gold grade (10 to 38 g/t Au). The structure, followed for 640 metres, crops out at the surface and plunges slightly to the west. Work confirms the presence and the continuity of two mineralized zones containing sub-horizontal gold-bearing quartz veins over lengths of 35 and 70 metres respectively.

The Company is seeking a partner to pursue the exploration and development of the Ste-Marguerite project.

5. INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

	28 février / February 2014
	\$
Produits	1 826
Résultat global	(1 016 096)
Résultat net	(1 010 644)
Résultat net de base et dilué par action	(0,011)
Total de l'actif	15 743 091
Passifs d'impôt différé	2 627 596
Dividende par action	N/A

6. RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE

Le résultat global de l'exercice se chiffre à (1 016 096\$) (2013 – (1 128 056 \$)).

7. LIQUIDITÉS ET SOURCE DE FINANCEMENT

Au 28 février 2014, la Société disposait d'espèces et quasi-espèces de 511 367 \$, soit une augmentation de 359 501 \$ depuis le 28 février 2013. Cette augmentation s'explique par les entrées de fonds de 2 499 355 \$ provenant de placements privés, des déboursés pour les activités d'investissement de 1 688 678 \$ et ceux des activités opérationnelles de 471 176 \$.

Au 28 février 2014, le fonds de roulement en excluant le passif lié aux actions accréditatives était positif de 387 526 \$. La direction estime que ces fonds ne pourraient être suffisants pour répondre aux obligations de la Société et aux dépenses prévues jusqu'au 28 février 2015. Tout manque à gagner pourrait être pallié de différentes façons dans l'avenir, incluant sans s'y limiter, l'émission de nouveaux titres de créances ou de capitaux propres, de nouvelles mesures de réduction des dépenses ou l'arrivée de nouveaux partenaires ou un regroupement d'entreprises. Malgré le fait que la direction ait réussi à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir, et rien ne garantit que ces sources de financement ou ces initiatives seront accessibles à la Société ni qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les états financiers.

La Société n'a pas de dette à long terme.

5. SELECTED ANNUAL INFORMATION

	28 février / February 2013	29 février / February 2012	
	\$	\$	
	3 202	3 173	Revenue
	(1 128 056)	(1 150 379)	Comprehensive income
	(1 111 699)	(1 144 320)	Net earnings
	(0,014)	(0,017)	Basic and diluted net earnings per share
	13 486 140	11 296 841	Total assets
	2 254 045	1 961 082	Deferred tax liabilities
	N/A	N/A	Dividend per share

6. OPERATING RESULTS AND CASH POSITION

Comprehensive income for the year amounted to \$(1,016,096) (2013 – \$(1,128,056)).

7. CASH ASSETS AND SOURCE OF FINANCING

As at February 28, 2014, the Company had cash and cash equivalents of \$511,367, an increase of \$359,501 since February 28, 2013. This increase is explained by new funds of \$2,499,355 coming from private placements, disbursements for investing activities of \$1,688,678, and disbursements for operating activities of \$471,176.

As at February 28, 2014, working capital excluding the liability related to flow-through shares was positive at \$387,526. Management estimates that these funds could not be sufficient to meet the Company's obligations and budgeted expenditures through February 28, 2015. Any funding shortfall may be met in the future in a number of ways including, but not limited to, the issuance of new debt or equity instruments, further cost-reducing measures, or the arrival of new partners or business combinations. While Management has been successful in securing financing in the past, there can be no assurance that it will be able to do so in the future or that these sources of funding or initiatives will be available to the Company or that they will be available on terms that are acceptable to the Company. If Management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets might be less than the amounts reflected in these financial statements.

The Company has no long-term debt.

8. UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DE FINANCEMENT ACCRÉDITIF

		28 février / February 2014
		\$
Solde de travaux à effectuer au début de l'exercice	792 184	
Financements accréditifs	1 812 860	
		2 605 044
Frais d'exploration admissibles pour l'exercice	1 482 274	
Travaux à effectuer à la fin de l'exercice pour respecter les engagements envers les investisseurs	1 122 770	

9. RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

L'information pour le résumé des résultats trimestriels est établie selon les normes internationales d'information financière.

	Février / February 2014	Novembre / November 2013	Août / August 2013	Mai / May 2013
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	(805 221)	(47 023)	(53 586)	(104 814)
Résultat global	(805 441)	(50 658)	(51 768)	(108 229)
Résultat net de base et dilué par action	(0,009)	(0,001)	(0,001)	(0,001)

Les produits sont constitués d'intérêts gagnés et de revenus de projets. 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 :

2012 – août :	Comptabilisation des services des auditeurs externes et d'un nouveau contrat de promotion;
2012 – novembre :	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 317 550 \$ et d'une charge d'impôt différé de 181 823 \$ reliée aux actions accréditatives;
2014 – février :	Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 269 750 \$ et d'une charge d'impôt différé de 432 154 \$ reliée aux actions accréditatives.

8. USE OF PROCEEDS FROM FLOW-THROUGH FINANCING

		28 février / February 2013
		\$
-	Balance of work to be performed as at the start of the year	2 138 830
	Flow-through financing	2 138 830
1 346 646	Exploration expenses for the year	
792 184	Work to be performed as at the end of the year in order to meet commitments towards investors	

9. SUMMARY OF QUARTERLY RESULTS

This information for the summary of quarterly results is prepared according to International Financial Reporting Standards.

	Février / February 2013	Novembre / November 2012	Août / August 2012	Mai / May 2012	
	\$	\$	\$	\$	
(167 509)	(655 717)	(215 225)	(73 248)		Net earnings
(167 509)	(658 745)	(212 499)	(89 303)		Comprehensive income
(0,002)	(0,009)	(0,003)	(0,001)		Basic and diluted net earnings per share

Income is made up of earned interest and project revenue. General and administrative expenses are generally stable from one quarter to the next. The main quarterly changes normally result from non-recurring expenses, as summarized below:

Recording of outside auditors' services and a new development contract;	2012 – August
Recording of a share-based payment of \$317,550 and a deferred tax expense of \$181,823 related to flow-through shares;	2012 – November
Recording of a share-based payment of \$269,750 and a deferred tax expense of \$432,154, related to flow-through shares.	2014 – February

10. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Sociétés liées

La Société a encouru des charges avec les sociétés Géominex inc., Forages La Virole inc., Forages de l'Est inc. et Gestion Lestros inc. dans lesquelles certains de ses administrateurs détiennent un intérêt minoritaire.

		28 février / February 2014
		\$
États de la situation financière :		
Actifs d'exploration et d'évaluation	968 922	
Résultat net :		
Loyer	8 526	
Services professionnels	-	

Le solde à payer à ces sociétés est de 127 166 \$ au 28 février 2014 (2013 – 4 161 \$). Ces sommes sont payables aux mêmes conditions que les 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.

Transactions avec les principaux dirigeants

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

		28 février / February 2014
		\$
Avantages à court terme du personnel :		
Jetons de présence	13 700	
Salaires et avantages sociaux	187 963	
<hr/>		
Total des avantages à court terme	201 663	
Services professionnels	60 000	
Paielements fondés sur des actions	266 500	
<hr/>		
	528 163	
Moins :		
Salaires et avantages sociaux capitalisés aux actifs d'exploration et d'évaluation	(133 420)	
Paielements fondés sur des actions capitalisés aux actifs d'exploration et d'évaluation	(84 500)	
<hr/>		
Total de la rémunération comptabilisée au résultat net	310 243	

10. RELATED-PARTY TRANSACTIONS

Related companies

The Company made the following transactions with Géominex Inc., Forages La Virole Inc., Forages de l'Est Inc. and Gestion Lestros Inc., in which some of its directors hold a minority interest.

		28 février / February 2013
		\$
Statements of financial position:		
1 094 571	Exploration and evaluation assets	
Net earnings:		
8 400	Rent	
833	Professional services	

As at February 28, 2014, an amount of \$127,166 is due to these companies (2013 – \$4,161). These sums are payable under the same conditions as unrelated suppliers.

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

Transactions with key management personnel

Compensation for the key management personnel includes the following expenses:

		28 février / February 2013
		\$
Short-term staff benefits:		
16 500	Directors' fees	
111 103	Salaries and fringe benefits	
<hr/>		
128 203	Total short-term benefits	
115 000	Professional services	
217 500	Share-based payments	
<hr/>		
460 703	Less:	
(56 199)	Salaries and fringe benefits capitalized in exploration and evaluation assets	
(30 450)	Share-based payments capitalized in exploration and evaluation assets	
<hr/>		
374 054	Total compensation recorded in net earnings	

11. QUATRIÈME TRIMESTRE

Le quatrième trimestre de l'exercice affiche un résultat global de (805 441 \$). Les charges administratives sont sensiblement les mêmes qu'aux autres trimestres.

Les principaux écarts sont attribuables au paiement fondé sur des actions de janvier 2014 de 269 750 \$ et d'une charge d'impôt différé de 432 154 \$ reliée aux actions accréditives.

12. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Une description complète et une présentation détaillée des principales méthodes comptables utilisées par la Société sont fournies dans les états financiers annuels du 28 février 2014 à la note 3.

13. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 4 des états financiers annuels au 28 février 2014 qui décrit les jugements, estimations et hypothèses significatifs que la Direction a posé afin de préparer ses états financiers annuels.

14. ADOPTION DE NORMES ET D'INTERPRÉTATION NOUVELLES ET RÉVISÉES

Une description complète de l'adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisées est fournie dans les états financiers annuels du 28 février 2014 à la note 2.

15. 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 d'exploration 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 inexistantes 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 crédits d'impôt provinciaux offerts pour l'exploration au Québec peuvent être des sources de financement importantes des programmes d'exploration de la Société. Tout changement notable dans ces programmes pourrait nuire aux activités de la Société.

11. FOURTH QUARTER

The fourth quarter of the year showed comprehensive income of \$(805,441). Administrative expenses are substantially the same as in the other quarters.

The main discrepancies can be attributed to the share-based payment of \$269,750 in January 2014 and a deferred tax expense of \$432,154 related to flow-through shares.

12. SIGNIFICANT ACCOUNTING METHODS

A comprehensive description and detailed presentation of the main accounting methods used by the Company are provided in Notes 3 of the annual financial statements as at February 28, 2014.

13. JUDGMENTS, ESTIMATES, AND ASSUMPTIONS

Readers are invited to review Note 4 of the annual financial statements as at February 28, 2014, which describes the material judgments, estimates, and assumptions made by Management in order to prepare its annual financial statements.

14. ADOPTION OF NEW AND REVIEW STANDARDS AND INTERPRETATION

A comprehensive description of the adoption of new and review standards and interpretation is provided in Note 2 of the annual financial statements as at February 28, 2014.

15. RISKS AND UNCERTAINTIES

Risks beyond the control of the Company come from multiple sources:

Metal Prices:

Worldwide supply and demand for metals determines metal prices. Lower metal prices reduce exploration activity and thus the terms at which the Company can option its properties. The ability of the Company to market and/or develop its properties and the future profitability of the Company are directly related to the market price of metals. Metal prices also directly affect the revenue stream that the Company anticipates from mines in production. Lower metal prices equal lower or no revenue. Higher metal prices equal higher revenue.

Currency Exchange Fluctuations:

Metal prices are quoted in US dollars. A strong US dollar exchange rate versus the Canadian dollar enhances metal revenues when translated to Canadian dollars, causing an equivalent increase in net profits. Since the majority of the Company's mining properties are located in Canada, a strong Canadian dollar can have a detrimental effect upon the potential cash flow from one of our Canadian projects and a project's profitability.

Other Risks

Government Legislation and Taxation:

Flow-through financing, combined with provincial tax credits for exploring in Quebec, are potentially important sources of risk capital for financing exploration programs. Any material changes in these programs could adversely affect the Company's operations.



15. RISQUES ET INCERTITUDES (suite)

*Autres risques (suite)**Découverte et mise en valeur de réserves économiques :*

La possibilité de recouvrer les montants présentés au titre des propriétés minières et des frais d'exploration 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 d'exploration 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 d'exploration 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.

16. GESTION DU CAPITAL

Une description complète de la gestion du capital est fournie dans les états financiers annuels du 28 février 2014 à la note 17.

17. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS AU 25 JUIN 2014 :

Actions ordinaires : 101 577 184 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 / Warrants
1 480 299
236 847
167 750
8 000
200 000
1 250 000
666 666
106 666
2 773 332
1 180 477
707 678
3 483 000
537 800
12 798 515

15. RISKS AND UNCERTAINTIES (continued)

*Other Risks (continued)**Finding and Developing Economic Reserves:*

The recoverability of amounts capitalized for mineral properties and related exploration expenses is dependent upon the discovery of economically recoverable reserves, confirmation of the Company's interest in the underlying mineral claims, the ability of the Company to obtain necessary financing to complete the development, and future profitable production or proceeds from the disposal thereof.

Investments:

Significant investments are necessary to complete the exploration and reserve development programs. In the absence of cash flows generated by mining operations, the Company depends on capital markets to finance its exploration and development activities. Market conditions and other unforeseeable events could have an impact on the Company's ability to raise the funds required for its development.

Other Risks Faced by the Company:

Renegotiation of contracts, permitting, reserves estimation, environmental factors, governments not enforcing access laws and various other regulatory risks.

16. CAPITAL MANAGEMENT

A comprehensive description of capital management is provided in Note 17 of the annual financial statements as at February 28, 2014.

17. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS AT JUNE 25, 2014:

Common shares: 101,577,184 common shares have been issued and are outstanding.

Warrants: Each warrant gives its holder the right to purchase one common share in the Company at the indicated exercise price until the expiration date:

Prix d'exercice / Exercise price	Date d'échéance / Expiration date
\$ 0,40	28 juin / June 2014
0,30	28 juin / June 2014
0,40	29 juin / June 2014
0,30	29 juin / June 2014
0,30	13 juillet / July 2014
0,40	13 juillet / July 2014
0,40	21 décembre / December 2014
0,30	21 décembre / December 2014
0,25	28 mars / March 2015
0,26	23 juillet / July 2015
0,35	26 août / August 2015
0,30	20 décembre / December 2015
0,21	20 décembre / December 2015

17. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS AU 25 JUIN 2014 : (suite)

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 :

Bons de souscription / Warrants	
	250 000
	2 225 000
	1 630 000
	2 725 000
	<hr/>
	6 830 000

18. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En mai 2014, 1 000 000 de bons de souscription ont été exercés pour un montant de 230 000 \$.

De plus, en juin 2014, 1 000 000 d'options d'achat d'actions ont été exercés pour un montant de 100 000 \$.

19. AUTRES ÉLÉMENTS D'INFORMATION

Des documents complémentaires dont les rapports de gestion intermédiaires 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.

20. RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers de Exploration Puma sont la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le conseil d'administration sur la recommandation du comité d'audit. Les états financiers ont été dressés par la direction conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Ces états financiers ont été audités par les auditeurs de la Société. 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 dans tous ses aspects significatifs.

Rimouski, le 25 juin 2014

(signé / signed) *Marcel Robillard*

Marcel Robillard
Président de la Société / President of the Company

17. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS AT JUNE 25, 2014: (continued)

Stock options: The stock options granted to its directors, members of senior management, employees, and service providers are the following:

Prix d'exercice / Exercise price	Date d'échéance / Expiration date
\$	
0,20	10 mai / May 2016
0,22	23 octobre / October 2017
0,35	10 mars / March 2021
0,18	28 janvier / January 2019

18. SUBSEQUENT EVENTS TO THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

On May 2014, 1,000,000 warrants were exercised for a \$230,000 amount.

Furthermore, in June 2014, 1,000,000 stock options were exercised for a \$100,000 amount.

19. ADDITIONAL INFORMATION

Additional documentation such as interim management reports and press releases are available at www.sedar.com in the filed documents section or on Puma Exploration's Web site at www.explorationpuma.com.

20. MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL INFORMATION

Puma Exploration's financial statements are the responsibility of Management and have been approved by the Board of Directors under the recommendation of the auditing committee. The financial statements were prepared by Management in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and were approved by the Company's auditors. The financial statements include some amounts that are based on the use of estimates and judgments. Management has reasonably determined these amounts to ensure that the financial statements fairly represent the Company's financial situation in all material respects.

Rimouski, June 25, 2014

(signé / signed) *Karl McLellan*

Karl McLellan
Chef des finances / Chief Financial Officer

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Marcel Robillard
Président et Chef de la direction

André Proulx
Président du conseil d'administration

Anne Slivitzky
Administrateur

Arness Cordick
Administrateur

Richard Thibault
Administrateur

Auditeurs

Malette, S.E.N.C.R.L.
Société de comptables professionnels agréés
Rimouski

Conseiller juridique

Colby, Monet, Demers, Delage & Crevier, S.E.N.C.R.L.
Montréal

Agent de transfert et registraire

Services de transfert de valeurs TMX inc.
Montréal

Transactions boursières

Bourse de croissance TSX
Symbole : PUM

Capital-actions

99 577 184 actions ordinaires émises
en date du 28 février 2014

BOARD OF DIRECTORS

Marcel Robillard
President and Chief Executive Officer

André Proulx
Chairman of the Board of Directors

Anne Slivitzky
Director

Arness Cordick
Director

Richard Thibault
Director

Auditors

Malette, L.L.P.
Partnership of chartered professional accountants
Rimouski

Legal Counsel

Colby, Monet, Demers, Delage & Crevier, L.L.P.
Montreal

Listed Shares - Transfer Agent

TMX Equity Transfer Services Inc.
Montreal

Shares Listed

TSX Venture Exchange
Symbol: PUM

Capital stock

99,577,184 common shares issued
as at February 28, 2014

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de Exploration Puma aura lieu le jeudi 28 août 2014 à 10h00 à l'Hôtel Rimouski à la salle Mgr Courchesne situé au 225, boulevard René-Lepage Est, Rimouski (Québec).

The Annual Meeting of the Shareholders of Exploration Puma will be held on Thursday, August 28, 2014 at 10:00 am at the Hotel Rimouski, Mgr Courchesne room, located at 225, boulevard René-Lepage Est, Rimouski (Quebec).

Exploration Puma

Siège social/Headquarters
212, avenue de la Cathédrale
Rimouski (Québec)
G5L 5J2
Tél./Tel.: (418) 724-0901
Télec./Fax: (418) 722-0310
Courriel/E-mail: info@explorationpuma.com
Site WEB/Web site: www.explorationpuma.com