



RAPPORT DE GESTION
exercice terminé le 29 février 2016

MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS
for the year ended February 29, 2016

RAPPORT DE GESTION POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 29 FÉVRIER 2016

Le présent rapport de gestion constitue un complément et un supplément aux états financiers audités pour les exercices terminés les 29 février 2016 et 28 février 2015, 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 la prospection 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 et à la Bourse de croissance de Santiago sous le symbole PUMA.

2. PERFORMANCE GLOBALE

Toutes les propriétés de la Société sont au stade de la prospection 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 29, 2016

This management report is an addition and supplement to the audited financial statements for the years ended February 29, 2016 and February 28, 2015, 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 prospection 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 and on the Santiago Stock Exchange Venture under the symbol PUMA.

2. OVERALL PERFORMANCE

All of the Company's properties are at the prospection 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 DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

Les ajouts aux actifs de prospection et d'évaluation pour l'exercice terminé le 29 février 2016 se détaillent comme suit :

	Propriétés / Properties	Géologie / Geology	Géophysique / Geophysical surveys	Décapages / Trenching
	\$	\$	\$	\$
MANITOBA				
Projet Little Stull Lake :				
Edmund	-	3 000	-	-
Kistigan Lake	-	3 000	-	-
Little Stull Lake	1 300	2 116	-	-
NOUVEAU-BRUNSWICK				
Projet Benjamin :				
Benjamin River	200	11 053	-	-
Connors	4 630	28 008	-	-
Green River	5 000	-	-	-
Pabineau	60	3 745	-	-
Projet Brunswick VMS :				
Brunswick West	-	2 746	-	-
Brunswick East	-	511	-	-
Little Rivers Ext.	300	4 315	-	-
Projet Nicholas-Denys :				
Ann's Creek	3 591	23 098	-	440
Beresford Copper	61 950	3 963	894	-
Projet Red Brook :				
Red Brook	12 750	3 070	-	-
Projet Turgeon :				
Turgeon	1 550	67 951	71 243	10 981
Turgeon Sud	4 340	24 504	-	3 603
	95 671	181 080	72 137	15 024

4. PROPERTIES AND PROSPECTION AND EVALUATION WORK

Additions to prospection and evaluation assets for the year ended February 29, 2016, are detailed as follows:

Forages / Drilling	Géochimie / Geochemistry	Aides gouvernementales / Government subsidies	Total / Total
\$	\$	\$	\$
MANITOBA			
Little Stull Lake project:			
771	-	-	3 771
-	-	-	3 000
7 188	-	-	10 604
NEW BRUNSWICK			
Benjamin project:			
-	-	-	11 253
18 351	-	-	50 989
-	-	-	5 000
-	-	-	3 805
Brunswick VMS project:			
-	-	-	2 746
-	-	-	511
50	-	-	4 665
Nicholas-Denys project:			
24 020	-	-	51 149
13 822	-	-	80 629
Red Brook project:			
-	-	-	15 820
Turgeon project:			
261 098	2 059	(70 000)	344 882
3 668	-	-	36 115
328 968	2 059	(70 000)	624 939

4. PROPRIÉTÉS ET TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)

Les ajouts aux actifs de prospection et d'évaluation pour l'exercice terminé le 28 février 2015 se détaillent comme suit :

	Propriétés / Properties	Obtention permis / Obtaining permits	Géologie / Geology	Géophysique / Geophysical surveys	Décapages / Trenching
	\$	\$	\$	\$	\$
MANITOBA					
Projet Little Stull Lake :					
Edmund	-	-	5 081	1 200	-
Kistigan Lake	-	-	1 584	-	-
Little Stull Lake	-	-	8 566	-	-
NOUVEAU-BRUNSWICK					
Projet Porphyre :					
Beresford Copper	61 950	19 625	30 113	32 796	2 530
Green River	1 000	-	-	-	-
Connors	5 800	-	28 768	-	-
South Pabineau Lake	4 952	-	-	-	-
Pabineau	798	-	13 092	-	-
Projet Rocky Brook :					
Ann's Creek	3 590	-	75 984	14 375	81 619
Rocky Brook	(1 650)	-	-	-	-
Projet Turgeon :					
Turgeon	1 550	-	66 948	66 686	21 614
Turgeon Sud	5 140	19 625	78 016	2 300	38 297
Projet Brunswick VMS :					
Little Rivers Ext.	7 000	-	81 566	-	54 110
Brunswick West	960	-	-	-	-
Brunswick East	1 200	-	-	-	-
Brunswick North East	1 260	-	-	-	-
QUÉBEC					
Sainte-Marguerite	-	-	909	485	-
	93 550	39 250	390 627	117 842	198 170

4. PROPERTIES AND PROSPECTION AND EVALUATION WORK (continued)

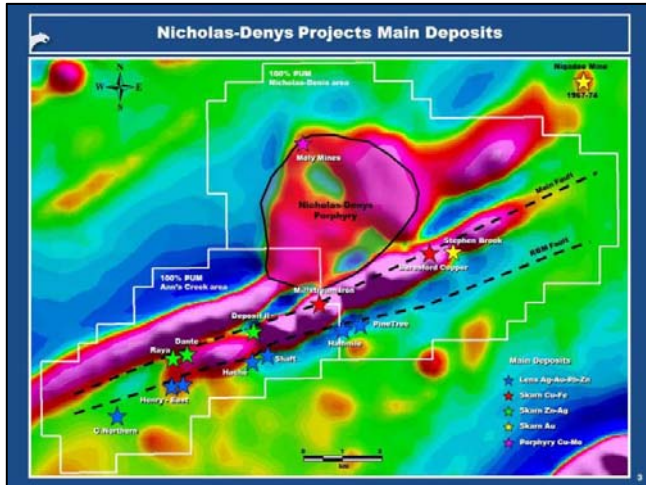
Additions to prospection and evaluation assets for the year ended February 28, 2015, are detailed as follows:

	Forages / Drilling	Aides gouvernementales / Government subsidies	Paielements fondés sur des actions / Stock-based compensation	Total / Total
	\$	\$	\$	\$
MANITOBA				
Little Stull Lake project:				
Edmund	462	-	-	6 743
Kistigan Lake	-	-	-	1 584
Little Stull Lake	9 878	-	-	18 444
NEW BRUNSWICK				
Porphyry project:				
Beresford Copper	214 118	(50 000)	37 622	348 754
Green River	-	-	-	1 000
Connors	1 100	-	-	35 668
South Pabineau Lake	-	-	-	4 952
Pabineau	-	-	-	13 890
Rocky Brook project:				
Ann's Creek	19 195	-	21 530	216 293
Rocky Brook	-	-	-	(1 650)
Turgeon project:				
Turgeon	327 121	-	78 187	562 106
Turgeon South	5 721	-	14 387	163 486
Brunswick VMS project:				
Little Rivers Ext.	-	-	12 524	155 200
Brunswick West	-	-	-	960
Brunswick East	-	-	-	1 200
Brunswick North East	-	-	-	1 260
QUEBEC				
Sainte-Marguerite	2 049	-	-	3 443
	579 644	(50 000)	164 250	1 533 333

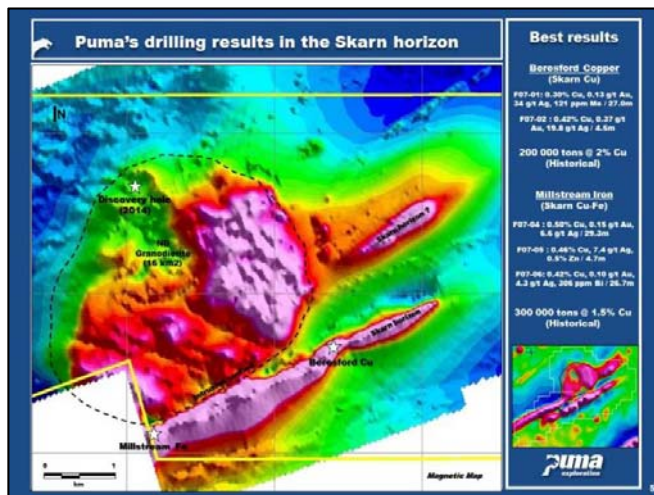
4. PROPRIÉTÉS ET TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)

Projet Nicholas-Denys

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



Propriété Beresford Copper



La propriété Beresford Copper est constituée 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 de la propriété Ann's Creek et à environ 20 km au nord-ouest de la ville de Bathurst au Nouveau-Brunswick. Le village Nicholas-Denys est au centre de la propriété. On y accède facilement à partir de l'autoroute 11. La propriété est accessible par route toute l'année et est traversée par une ligne de transport électrique.

La propriété Beresford Cu contient un nombre élevé (environ 80) d'indices et 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 implantés 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.

4. PROPERTIES AND PROSPECTION AND EVALUATION WORK (continued)

Nicholas-Denys project

The Nicholas-Denys project, with a total surface area of 77 km², consists of Ann's Creek and Beresford Copper properties. The geological model of the project corresponds to a Cu-Mo porphyry system with associated skarn horizons and polymetallic lenses.

Beresford Copper property

The Beresford Copper property, 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 in New Brunswick. The village of Nicholas-Denys lies in the centre of the property. There is easy access from Highway 11. The property is accessible by road all year round, and is crossed by an electric power line.

The Beresford Cu property contains a great number (about 80) of showings and mineral deposits. Among these mineralized showings we can identify at least four metallogenic types of deposit, most of which are cut by quartz veins and shears containing sulphides. In 2014 three boreholes were completed in the Nicholas-Denys porphyry, for a total advance of 1,014 metres. In the first 500 metres of borehole FND14-02 it intersected a major zone of molybdenum enrichment with copper and silver values, grading 0.065% Mo, 324 ppm Cu and 1.87 g/t Ag over 200.7 metres.

4. PROPRIÉTÉS ET TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)

Projet Nicholas-Denys (suite)

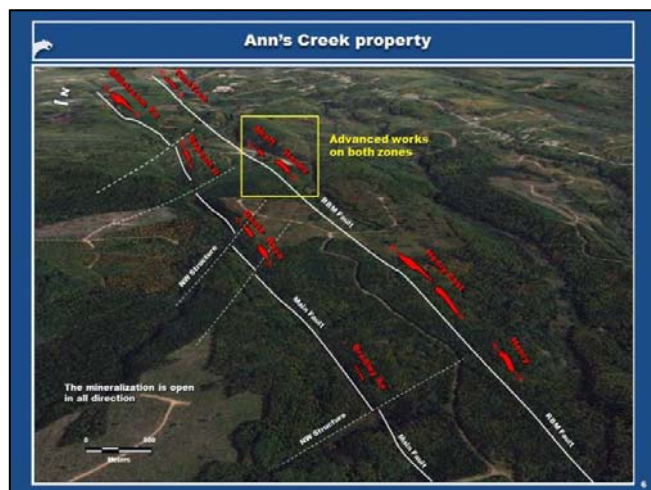
Propriété Beresford Copper (suite)

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

La Société ne prévoit pas effectuer de travaux supplémentaires sur cette propriété à court terme et est à la recherche d'un partenaire. Un total de 18 679 \$ a été investi en frais de prospection.

Propriété Ann's Creek

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



En 2008, une ressource minérale indiquée de 1 million d'onces d'argent, conforme à la norme NI43-101 a été calculée à partir de seulement 36 forages sur la partie centrale de la lentille Haché (50m x 100m) jusqu'à une profondeur de 125 mètres. Depuis cet estimé, 84 nouveaux forages 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.

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 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 qui couvre le corridor Rocky-Brook d'une longueur de 15 km par 2 km de largeur qui s'étend sur les deux propriétés Beresford Copper et Ann's Creek. Ce corridor est représenté par une zone minéralisée principale contenant des lentilles de sulfures massifs à semi-massifs enrichies en Ag-Au-Pb-Zn ainsi que des horizons de skarns minéralisés. De plus, la Société est actuellement à la recherche d'un partenaire pour le développement des lentilles Haché et Shaft.

4. PROPERTIES AND PROSPECTION AND EVALUATION WORK (continued)

Nicholas-Denys project (continued)

Beresford Copper property (continued)

The strategy of the Company is to confirm the geological model for a world class porphyry-skarn type deposit and find a partner to develop. Early work carried out by the Company suggest that the Nicholas-Denys pluton offers potential for the discovery of a world-class skarn- and/or porphyry-type deposit, like the former Gaspé Mine in Quebec or the Antamina Mine in Peru.

The Company is not planning to conduct additional work on this property and the Company is seeking a partner. A total of \$18,679 was expended on prospection.

Ann's Creek property

This property, adjacent to the Beresford Copper property, 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 prospection work since 2005. The Company holds 100% of the mineral rights, which comprise 117 claims with a total area of 25.37 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.

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 Ag-Au-Pb-Zn mineralisation is continuous from the surface to a vertical depth of 450 metres

The Company's strategy is to demonstrate the economic potential of the Ann's Creek property, which the Rocky Brook corridor covers over a length of 15 km and a width of 2 km, extending onto both the Beresford Copper and Ann's Creek properties. This corridor is represented by a main mineralized zone containing lenses of massive to semi-massive sulphides rich in Ag-Au-Pb-Zn as well as horizons of mineralized skarn. In addition, the Company is currently seeking a partner to help develop the Haché and Shaft lenses.

4. PROPRIÉTÉS ET TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)

Projet Nicholas-Denys (suite)

Propriété Ann's Creek (suite)

Au cours de la période 2015-2016, la Société a effectué des travaux de prospection sur quelques indices et gîtes de la propriété pour ainsi y préparer des travaux de prospection futurs. Un total de 47 558 \$ a été investi en frais de prospection.

Projet Turgeon

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

Propriété Turgeon



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

La propriété est accessible par route toute l'année et est traversée par une ligne de transport électrique.

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

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

4. PROPERTIES AND PROSPECTION AND EVALUATION WORK (continued)

Nicholas-Denys project (continued)

Ann's Creek property (continued)

During the 2015-2016 period, the Company carried out prospection work on some showings and deposits of the property and prepare for future prospection work. A total of \$47,558 was expended on prospection.

Turgeon project

The Turgeon project, with a total surface area of 53.6 km², consists of Turgeon and Turgeon Sud properties. The geological model of the project corresponds to classic volcanogenic massive sulphide system that included areas rich massive sulphide Cu-Zn and a copper-rich stockwork.

Turgeon property

The Company holds a 100% interest in the Turgeon property and consists of 31 claims with a total surface area of 6.7 km². The property is located 20 km north of the Nicholas-Denys project 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.

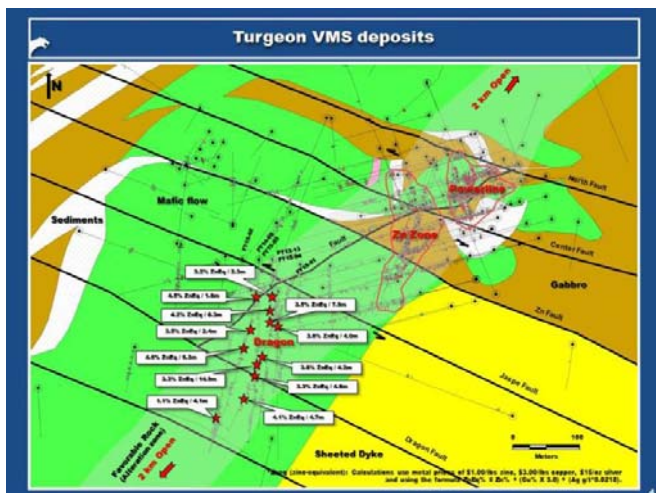
The drilling work done in 1983 by Esso Minerals led to the identification of an historic resource of 1.5 to 2.0 million tons with a grade of 1.5% Cu and 4% Zn. This mineral resource estimates was done prior to the establishment of the NI 43-101 standard. Since the beginning of work in 1958, about 100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

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. In 2013, the Company has discovered a new VMS, Dragon who has been prospecting in the last two years.

4. PROPRIÉTÉS ET TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)

Projet Turgeon (suite)

Propriété Turgeon (suite)



Au cours de l'année 2015-2016, la Société a complété quatre (4) forages au diamant pour un total de 1 378 mètres sur la nouvelle zone minéralisée Dragon découverte en 2013. Le programme de forage a confirmé avec succès l'existence d'un troisième système VMS majeur à Turgeon et qui vient de doubler le volume de l'enveloppe de minéralisation de sulfures précédemment connu. Les quatre (4) forages réalisés ont intercepté plusieurs horizons de sulfures massifs jusqu'à 13 mètres d'épaisseur de carotte. Ces sulfures sont composés essentiellement de pyrite, chalcopryrite et de sphalérite. La majorité des forages réalisés ont intercepté des horizons de sulfures massifs avec des résultats à haute teneur qui confirme le potentiel de la zone Dragon. Le forage FT14-05 a recoupé 6,8 % Zneq sur 6,8 mètres, 6,1 % Zneq sur 4,1 mètres pour le forage FT15-04 et 5,8 % Zneq sur 4,0 mètres pour le forage FT15-03.

La Société a effectué un important levé géophysique de type PP (polarisation provoquée) Ore Vision en collaboration avec Abitibi Géophysique inc. Le levé a couvert une superficie de 1,8 km². La nouvelle technique « OreVision » a permis de détecter quelques anomalies à de plus grandes profondeurs jusqu'à 400 mètres. Une importante anomalie PP a été localisée entre les lignes 1 à 5 et demeure une cible très importante. Également, à l'est du dépôt Powerline, une anomalie est visible dans les lignes 11 et 12 qui prouve une fois de plus, le potentiel de trouver de nouvelles lentilles dans les extensions latérales.

Les travaux d'échantillonnages et d'excavations ont permis de cartographier le patron d'altération en surface vers l'ouest de la propriété dans le corridor favorable. De plus, quelques indices ont été identifiés vers le nord et près du dépôt Zinc Zone en surface. Au total, 13 des 30 échantillons collectés ont retourné des valeurs anormales ou économiques en Ag, Cu et Zn.

4. PROPERTIES AND PROSPECTION AND EVALUATION WORK (continued)

Turgeon project (continued)

Turgeon property (continued)

During the 2015-2016 year, the Company completed four (4) diamond boreholes for a total advance of 1,378 metres on the new Dragon mineralized zone discovered in 2013. The drilling program successfully confirmed the existence of a third major VMS system at Turgeon, which doubles the previously known volume of the mineralized envelope. The four (4) boreholes carried out intersected several layers of massive sulphides up to 13 metres core length. These sulphides consist essentially of pyrite, chalcopryrite and sphalerite. The majority of boreholes have intersected massive sulphide horizons with high-grade assays confirming the potential of the Dragon zone. The borehole FT14-05 intersected 6.8% ZnEq over 6.8 metres, the borehole FT15-04 intersected 6.1% ZnEq over 4.1 metres and the borehole FT14-03 intersected 5.8% ZnEq over 4.0 metres.

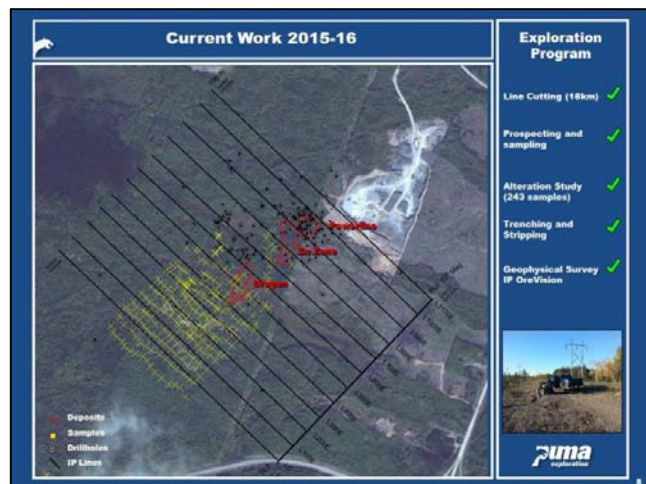
The Company carried out an important geophysical IP (induced polarization) Ore Vision ground survey in collaboration with Abitibi Geophysics Inc. The survey covering an area of 1.8km². The new "OreVision" technique has enabled the detection of several anomalies at greater depths to 400 metres. A major IP anomaly was located between Lines 1 and 5 and is now a very significant target. Moreover, east of the Powerline deposit an anomaly is observed on Lines 11 and 12 that once again shows the potential for finding new lenses in lateral extensions.

The sampling and excavation work enabled mapping of the surface alteration pattern towards the west of the property, in the favourable corridor. In addition, some showings have been identified in the north and near the surface Zinc Zone deposit. In all, 13 of the 30 samples collected returned anomalous or economic values in Ag, Cu and Zn.

4. PROPRIÉTÉS ET TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)

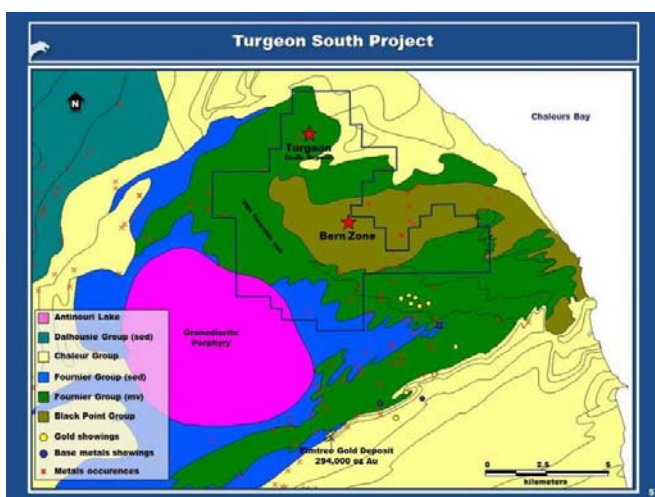
Projet Turgeon (suite)

Propriété Turgeon (suite)



L'objectif de la Société est de faire la découverte de nouvelles lentilles VMS Cu-Zn en surface près des dépôts actuels pour en justifier la mise en production. Au cours de l'année 2016, une campagne de forage de 2 000 mètres est prévue pour tester les différentes anomalies détectées par le levé géophysique Orevision ainsi qu'avec la cartographie de la roche favorable fertile. De plus, des travaux de prospection sont planifiés le long des failles synvolcaniques et éventuellement un calcul des ressources conforme selon la norme 43-101. Un total de 413 332 \$ a été investi en frais de prospection.

Propriété Turgeon Sud



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

4. PROPERTIES AND PROSPECTION AND EVALUATION WORK (continued)

Turgeon project (continued)

Turgeon property (continued)

The Company's goal is to discover new VMS Cu-Zn lenses on surface near the present deposits, so as to justify putting them into production. During the 2016 year a 2,000-metre drilling campaign is planned, to test the various anomalies using OreVision geophysics, as well as mapping of the favourable host rock. In addition, prospection work is scheduled along the synvolcanic faults and possibly a resource estimation in accordance with the 43-101 standard. Total prospection costs amounted to \$413,332.

Turgeon Sud property

This property, adjacent to the Turgeon property, 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. Little work has been performed on the Turgeon Sud property. 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.

4. PROPRIÉTÉS ET TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)

Projet Turgeon (suite)

Propriété Turgeon Sud (suite)

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

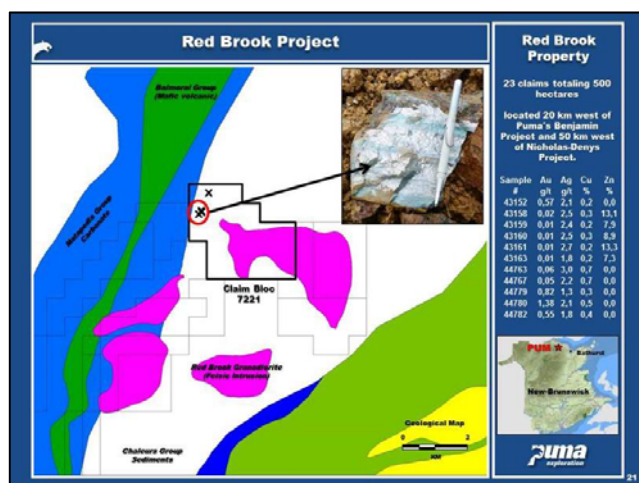
De plus, à 800 mètres à l'est du décapage actuel, des travaux de prospection ont permis de faire la découverte d'échantillons avec des teneurs de 0,2 à 0,8 % Cu dans un affleurement de gabbro. Ce gabbro est similaire à la roche encaissante de la zone minéralisée "Bern" et pourrait représenter l'extension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

La Société prévoit effectuer des travaux de prospection en 2016 pour définir les extensions latérales et verticales de l'indice Bern. Un total de 31 775 \$ a été investi en frais de prospection.

Projet Red Brook

Propriété Red Brook

La propriété Red Brook nouvellement acquise de deux prospecteurs de la région du Nouveau-Brunswick, est située à 50 km 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 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.

4. PROPERTIES AND PROSPECTION AND EVALUATION WORK (continued)

Turgeon project (continued)

Turgeon Sud property (continued)

The "Bern" mineralized zone discovered in 2013 during a prospecting program conducted by the Company, is located 4 km south of the Turgeon property's Cu-Zn VMS deposit and has now been stripped over an area 75 metres long and 25 metres wide. Six (6) channel samples spaced 10 metres apart, totalling 64 metres in length have been completed. This zone is still open at its east and west ends. The intersection with the best results returned a grade of 2.0% Cu and 3.2 g/t Ag over 6 metres, including 2.6% Cu over 4 metres. The thickness of the mineralized zone ranges from 5 to 10 metres; it comprises quartz-chalcopyrite-bornite veins alternating with chlorite-quartz-chalcopyrite shale enclosed in a silicified gabbro. During the stripping, selected samples returned grades as high as 13.4% Cu, 9.7% Cu and 6.5% Cu.

In addition, 800 metres east of the current stripping, prospecting has identified samples with grades of 0.2 to 0.8% Cu in a gabbro outcrop. This gabbro is similar to the wall rocks of the "Bern" mineralized zone, and may represent the extension of this zone.

The Company plans to conduct prospecting work in 2016 to define the lateral and vertical extensions of the Bern showing. A total of \$31,775 was expended on prospecting.

Red Brook project

Red Brook property

The Red Brook property, newly acquired of two local prospectors from the New Brunswick region, is located 50 km away from the Nicholas-Denys property. It comprises 23 claims with a total area of 500 hectares. Access is easy from Highway 11.

In 2015 two local prospectors discovered an outcrop of massive sulphides that contained grades of up to 13.0% Zn, 0.23% Cu and 2.5 g/t Au. This showing was stripped over a length of 40 metres and a width of 15 metres; the mineralization remains open in all directions.

4. PROPRIÉTÉS ET TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)

Projet Red Brook (suite)

Propriété Red Brook (suite)

Échantillon/ Sample	Zn	Au	Cu	Ag
#	%	g/t	%	g/t
43157	7,1	0,01	0,15	1,7
43158	13,1	0,02	0,27	2,5
43159	7,9	0,01	0,23	2,4
43160	8,9	0,01	0,26	2,5
43161	13,3	0,01	0,19	2,7
43162	7,7	0,06	0,24	2,1
43163	7,3	0,01	0,19	1,8
43152	-	0,57	0,22	2,1
44765	-	0,24	0,40	1,7
44767	-	0,05	0,70	2,2
44770	-	0,36	0,51	1,9
44772	-	0,24	0,12	0,8
44779	-	0,82	0,28	1,3
44780	-	1,38	0,53	2,1
44781	-	0,32	0,45	2,2
44782	-	0,55	0,38	1,8

Au cours de l'année 2016, la Société prévoit effectuer des travaux de prospection et de cartographie près de l'indice minéralisé. Également, des travaux d'excavations seront effectués pour délimiter les extensions en surface de la zone minéralisée principale. Un total de 3 070 \$ a été investi en frais de travaux de prospection.

Projet Little Stull Lake

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

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.

4. PROPERTIES AND PROSPECTION AND EVALUATION WORK (continued)

Red Brook project (continued)

Red Brook property (continued)

During the year 2016, the Company intends to carry out prospection work and geologic mapping near the mineralized showing. Excavation work will also be conducted to determine the surface extensions of the main mineralized zone. A total of \$3,070 was expended on prospection work.

Little Stull Lake project

The Little Stull Lake project, with a total area of 379.3 km², consists of Little Stull Lake, Edmund and Kistigan properties. The geological model of the project corresponds to orogenic gold system in Archean greenstone belts.

Little Stull Lake property

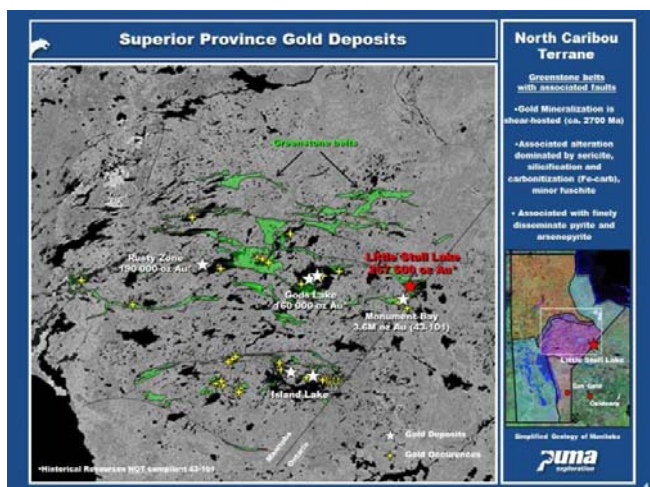
The Company holds 100% of the Little Stull Lake property located in the Stull Lake-Edmund Lake volcano-sedimentary belt of the Superior geologic province in Manitoba.

4. PROPRIÉTÉS ET TRAVAUX DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)

Projet Little Stull Lake (suite)

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

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



La Société ne prévoit pas effectuer des travaux supplémentaires à court terme et est à la recherche d'un partenaire. Un total de 9 304 \$ a été investi en frais de travaux de prospection.

4. PROPERTIES AND PROSPECTION AND EVALUATION WORK (continued)

Little Stull Lake project (continued)

The Little Stull Lake project comprises three claim blocks: Little Stull Lake, Edmund, and Kristigan Lake. The project 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 NI43-101 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 mineralized basalt containing on average three intersections mineralized with a minimum of 1 g/t over the length of a metre.

The Company is not planning to conduct additional work on the property and the Company is seeking a partner. A total of \$9,304 was expended on prospection work.

5. INFORMATION ANNUELLE CHOISIE

	29 février / February 2016
	\$
Produits	223
Résultat global	(743 221)
Résultat net	(743 221)
Résultat net de base et dilué par action	(0,007)
Total de l'actif	15 785 033
Passifs d'impôt différé	2 752 060
Dividende par action	N/A

6. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice terminé le 29 février 2016, le résultat global se chiffre à (743 221 \$) (2015 – (2 033 441 \$)) et les résultats non distribués au 29 février 2016 sont de (9 560 020 \$) (2015 – (8 816 799 \$)).

La diminution de la perte de 1 290 220\$ entre les deux exercices s'explique principalement par la radiation de la propriété Sainte-Marguerite située au Québec pour 1 220 760 \$.

7. LIQUIDITÉS ET SOURCE DE FINANCEMENT

Au 29 février 2016, la Société disposait de trésorerie et d'équivalent de trésorerie de 40 341 \$, soit une diminution de 223 066 \$ depuis le 28 février 2015. Cette diminution s'explique par les entrées de fonds de 613 526 \$ provenant de placements privés, des déboursés pour les activités d'investissement de 507 851 \$ et ceux des activités opérationnelles de 328 741 \$.

Au 29 février 2016, le fonds de roulement en excluant le passif lié aux actions accréditatives était négatif de (218 867 \$). La direction estime que ces fonds ne seront pas suffisants pour répondre aux obligations de la Société et aux dépenses prévues jusqu'au 28 février 2017. Tout manque à gagner pourrait être pallié de différentes façons dans l'avenir, incluant sans s'y limiter, l'émission de nouveaux titres de créances ou de capitaux propres, de nouvelles mesures de réduction des dépenses, la disposition de propriétés minières, l'arrivée de nouveaux partenaires ou un regroupement d'entreprises. Malgré le fait que la direction ait réussi à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir, et rien ne garantit que ces sources de financement ou ces initiatives seront accessibles à la Société ni qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les états financiers.

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

5. SELECTED ANNUAL INFORMATION

28 février / February 2015	29 février / February 2016	
\$	\$	
3 015	1 826	Revenue
(2 033 441)	(1 016 096)	Comprehensive income
(2 038 893)	(1 010 644)	Net earnings
(0,020)	(0,011)	Basic and diluted net earnings per share
15 732 443	15 743 091	Total assets
2 676 133	2 627 596	Deferred tax liabilities
N/A	N/A	Dividend per share

6. OPERATING RESULTS

For the year ended February 29, 2016, the comprehensive income amounts to \$(743,221) (2015 – \$(2,033,441)) and the retained earnings on February 29, 2016 were \$(9,560,020) (2015 - \$(8,816,799)).

The decreased deficit of \$1,290,220 between the two periods is explained mainly by the writing-off of Sainte-Marguerite property located in Quebec for \$1,220,760.

7. CASH ASSETS AND SOURCE OF FINANCING

As at February 29, 2016, the Company had cash and cash equivalents of \$40,341, a decrease of \$223,066 since February 28, 2015. This decrease is explained by new funds of \$613,526 coming from private placements, disbursements for investing activities of \$507,851, and disbursements for operating activities of \$328,741.

As at February 29, 2016, working capital excluding the liability related to flow-through shares was negative at \$(218,867). Management estimates that these funds will not be sufficient to meet the Company's obligations and budgeted expenditures through February 28, 2017. Any funding shortfall may be met in the future in a number of ways including, but not limited to, the issuance of new debt or equity instruments, further cost-reduction measures, the disposal of mineral properties, the arrival of new partners or business combinations. While Management has been successful in securing financing in the past, there can be no assurance that it will be able to do so in the future or that these sources of funding or initiatives will be available to the Company or that they will be available on terms that are acceptable to the Company. If Management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets might be less than the amounts reflected in these financial statements.

The Company has no long-term debt.

8. UTILISATION DU PRODUIT TIRÉ DE FINANCEMENTS ACCRÉDITIFS

	29 février / February 2016
	\$
Solde de travaux à effectuer au début de l'exercice	488 779
Financements accréditifs	219 000
	<u>707 779</u>
Frais de prospection admissibles pour l'exercice	529 268
Excédant des frais de prospection admissibles	(28 326)
	<u>500 942</u>
Travaux à effectuer à la fin de l'exercice pour respecter les engagements envers les investisseurs	206 837

9. RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

	Février / February 2016	Novembre / November 2015	Août / August 2015	Mai / May 2015
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	(279 965)	(220 825)	(167 869)	(74 562)
Résultat global	(279 965)	(220 825)	(167 869)	(74 562)
Résultat net de base et dilué par action	(0,002)	(0,002)	(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 :

2015 – février : Comptabilisation d'un paiement fondé sur des actions de 229 500 \$ et de la radiation de propriétés pour 1 247 437 \$.

8. USE OF PROCEEDS FROM FLOW-THROUGH FINANCINGS

	28 février / February 2015
	\$
1 122 770	Balance of work to be performed as at the start of the year
615 950	Flow-through financing
	<u>1 738 720</u>
1 249 941	Prospection expenses for the year
-	Prospection expenses in excess
	<u>1 249 941</u>
488 779	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 2015	Novembre / November 2014	Août / August 2014	Mai / May 2014	
	\$	\$	\$	\$	
(1 685 599)	(113 703)	(151 425)	(88 166)		Net earnings
(1 685 401)	(104 813)	(154 455)	(88 772)		Comprehensive income
	(0,017)	(0,001)	(0,001)	(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 a share-based payment of \$210,000 and a write off of mineral properties for \$1,247,437. 2015 – February

10. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Parties liées

La Société a encouru des charges avec la société Gestion Lestros inc. dans laquelle un administrateur détient un intérêt minoritaire et la société Géominex inc. contrôlée par deux dirigeants.

		29 février / February 2016
		\$
Chargés à la Société		
États de la situation financière :		
Actifs de prospection et d'évaluation	145 285	
Résultat net :		
Loyer	8 620	
Chargés par la Société		
Résultat net :		
Entretien et fournitures de bureau	(4 368)	
Salaires et avantages sociaux	(35 021)	

Le solde à recevoir de ces sociétés est de 10 737 \$ au 29 février 2016 (2015 – solde dû 8 062 \$). Ces sommes sont encaissables ou payables aux mêmes conditions que les 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.

Transactions avec les principaux dirigeants

La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

		29 février / February 2016
		\$
Avantages à court terme du personnel :		
Jetons de présence	6 000	
Salaires et avantages sociaux	247 268	
<hr/>		
Total des avantages à court terme	253 268	
Services professionnels	55 000	
Paiements fondés sur des actions	-	
<hr/>		
	308 268	
Moins :		
Salaires et avantages sociaux capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	(178 995)	
Paiements fondés sur des actions capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation	-	
<hr/>		
Total de la rémunération comptabilisée au résultat net	129 273	

10. RELATED-PARTY TRANSACTIONS

Related companies

The Company made the following transactions with Gestion Lestros Inc. in which a director hold a minority interest and Géominex Inc, controlled by two executives.

		28 février / February 2015
		\$
Charged to the Company		
Statements of financial position:		
Prospection and evaluation assets	515 034	
Net earnings:		
Rent	8 620	
Charged by the Company		
Net earnings:		
Maintenance and office supplies	-	
Salaries and fringe benefits	-	

The receivable balance to these companies is \$10,737 as at February 29, 2016 (2015 – amount owed \$8,062). 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 2015
		\$
Short-term staff benefits:		
Directors' fees	9 500	
Salaries and fringe benefits	251 331	
<hr/>		
Total short-term benefits	260 831	
Professional services	65 000	
Share-based payments	231 750	
<hr/>		
	557 581	
Less:		
Salaries and fringe benefits capitalized in prospection and evaluation assets	(200 463)	
Share-based payments capitalized in prospection and evaluation assets	(92 250)	
<hr/>		
Total compensation recorded in net earnings	264 868	

11. QUATRIÈME TRIMESTRE

Le quatrième trimestre de l'exercice affiche un résultat global négatif de (279 765 \$). Les charges administratives de 101 095 \$ sont sensiblement les mêmes qu'aux autres trimestres.

12. ADOPTION DE NORMES ET D'INTERPRÉTATIONS NOUVELLES ET REVISÉES

Une description complète de l'adoption de normes et interprétations publiées n'ayant pas encore été adoptées est fournie dans les états financiers annuels du 29 février 2016 à la note 2.

13. 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 29 février 2016 à la note 3.

14. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

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

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 de prospection et nuit aux modalités de conclusion des contrats d'option sur les propriétés de la Société. La capacité de la Société de commercialiser ou de mettre en valeur ses propriétés et sa rentabilité future sont directement liées aux prix des métaux sur les marchés. Les prix des métaux ont également un effet direct sur le flux de rentrées que la Société prévoit recevoir des mines en production. Des prix de métaux plus bas sont synonymes de revenus plus faibles ou 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 accréditatives et les crédits d'impôt provinciaux offerts pour la prospection au Québec peuvent être des sources de financement importantes des programmes de prospection 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 negative comprehensive income of \$(279,965). Administrative expenses of \$101,095 are substantially the same as in the other quarters.

12. ADOPTION OF NEW AND REVIEW STANDARDS AND INTERPRETATIONS

A comprehensive description of the adoption of standards and interpretations issued not yet adopted is provided in Note 2 of the annual financial statements as at February 29, 2016.

13. 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 29, 2016.

14. JUDGMENTS, ESTIMATES, AND ASSUMPTIONS

Readers are invited to review Note 4 of the annual financial statements as at February 29, 2016, which describes the material judgments, estimates, and assumptions made by Management in order to prepare its annual financial statements.

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 prospection 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 prospection 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 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.

16. GESTION DU CAPITAL

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

17. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS AU 23 JUIN 2016 :

Actions ordinaires : 122 865 933 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
3 748 332
144 083
1 539 875
1 902 430
57 500
666 667
6 590 000
72 000
2 190 000
338 000
<hr/>
17 248 887

15. RISKS AND UNCERTAINTIES (continued)*Other Risks (continued)**Finding and Developing Economic Reserves:*

The recoverability of amounts capitalized for mineral properties and related prospection 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 prospection and reserve development programs. In the absence of cash flows generated by mining operations, the Company depends on capital markets to finance its prospection 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 16 of the annual financial statements as at February 29, 2016.

17. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS AT JUNE 23, 2016:

Common shares: 122,865,933 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
\$	
0,20	26 août 2016 / August 26, 2016
0,15	26 août 2016 / August 26, 2016
0,30	23 décembre 2016 / December 23, 2016
0,20	23 décembre 2016 / December 23, 2016
0,15	23 décembre 2016 / December 23, 2016
0,20	15 janvier 2017 / January 15, 2017
0,075	11 décembre 2017 / December 11, 2017
0,05	11 décembre 2017 / December 11, 2017
0,10	29 décembre 2017 / December 29, 2017
0,05	29 décembre 2017 / December 29, 2017

17. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS AU 23 JUIN 2016 : (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 :

	Options d'achat d'actions / Stock options
	276 000
	1 125 000
	2 475 000
	4 175 000
	630 000
	<hr/>
	8 681 000

18. 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 la Société à www.explorationpuma.com.

19. 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 23 juin 2016

(signé) *Marcel Robillard*

Marcel Robillard
Président de la Société

17. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS AT JUNE 23, 2016: (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
\$	
0,10	8 juin 2017 / June 8, 2017
0,22	23 octobre 2017 / October 23, 2017
0,18	28 janvier / January 28, 2019
0,20	15 janvier 2020 / January 15, 2020
0,35	10 mars 2021 / March 10, 2021

18. 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 Company's Web site at www.explorationpuma.com.

19. 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 23, 2016

(signed) *Marcel Robillard*

Marcel Robillard
President of the Company

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Marcel Robillard
Président, Chef de la direction et Secrétaire

Arness Cordick
Président du conseil d'administration

Anne Slivitzky
Administrateur

Richard Thibault
Administrateur

Dale Ginn
Administrateur

Auditeurs

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

Conseiller juridique

Caïn Lamarre, 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
Canada

Bourse de croissance de Santiago
Symbole : PUMA
Chili

Capital-actions

122 865 933 actions ordinaires émises
en date du 29 février 2016

BOARD OF DIRECTORS

Marcel Robillard
President, Chief Executive Officer and Secretary

Arness Cordick
Chairman of the Board of Directors

Anne Slivitzky
Director

Richard Thibault
Director

Dale Ginn
Director

Auditors

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

Legal Counsel

Caïn Lamarre, L.L.P.
Montreal

Listed Shares - Transfer Agent

TMX Equity Transfer Services Inc.
Montreal

Shares Listed

TSX Venture Exchange
Symbol: PUM
Canada

Santiago Stock Exchange, Venture
Symbol: PUMA
Chile

Capital stock

122,865,933 common shares issued
as at February 29, 2016

Exploration Puma

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