



Ancien chevalement sur la propriété Nicholas Denys / Old head frame on the Nicholas Denys property

**RAPPORT FINANCIER ANNUEL
au 28 février 2007**

**ANNUAL FINANCIAL REPORT
as at February 28, 2007**

**RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES DE
EXPLORATION PUMA INC.**

Nous avons vérifié les bilans de Exploration Puma inc. aux 28 février 2007 et 2006 ainsi que les états des résultats, des capitaux propres, des frais d'exploration reportés et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 28 février 2007 et 2006 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Mallette

Mallette
SENCRL
Comptables agréés

Rimouski, Canada,
le 1 juin 2007

**AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF
PUMA EXPLORATION INC.**

We have audited the balance sheets of Puma Exploration Inc. as at February 28, 2007 and 2006, and the statements of income, shareholders' equity, deferred exploration expenses and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall of the financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at February 28, 2007 and 2006 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Mallette
L.L.P.
Chartered Accountants

Rimouski, Canada,
June 1, 2007



BILAN*Au 28 février***2007****2006**

\$

\$

ACTIF**ACTIF À COURT TERME**

Encaisse	152 481	30 538
Placements temporaires (note 4)	1 005 127	58 618
Débiteurs (note 5)	126 330	63 268
Frais payés d'avance	14 428	5 676

1 298 366

158 100

IMMOBILISATIONS CORPORELLES (note 6)

-

2 235

PROPRIÉTÉS MINIÈRES (note 7)

1 085 853

1 054 382

FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (note 7)

1 898 714

1 141 929

4 282 9332 356 646**PASSIF****PASSIF À COURT TERME**

Créditeurs

186 548

67 386

IMPÔTS FUTURS (note 9)

546 307

148 213

732 855

215 599

CAPITAUX PROPRES

Capital-actions (note 8)

3 934 949

2 312 595

Surplus d'apport – Options d'achat d'actions

364 430

190 577

Surplus d'apport – Options d'achat d'actions périmées

84 846

32 000

Déficit

(834 147)

(394 125)

3 550 0782 141 0474 282 9332 356 646Conventions, engagements et éventualités
(notes 7, 12 et 13)**BALANCE SHEET***As at February 28***ASSETS****CURRENT ASSETS**

Cash	30 538
Short-term investments (Note 4)	58 618
Accounts receivable (Note 5)	63 268
Prepaid expenses	5 676

FIXED ASSETS (Note 6)**MINING PROPERTIES (Note 7)****DEFERRED EXPLORATION EXPENSES (Note 7)****LIABILITIES****CURRENT LIABILITIES**

Accounts payable

FUTURE TAXES (Note 9)**SHAREHOLDERS' EQUITY**

Capital stock (Note 8)

Contributed surplus – Stock options

Contributed surplus – Stock options expired

Deficit

Agreements, commitments and contingencies
(Notes 7, 12 and 13)AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
ON BEHALF OF THE BOARD*(signé) André Proulx*

André Proulx, Administrateur / Director

(signé) Clément Duchesne

Clément Duchesne, Administrateur / Director



ÉTAT DES RÉSULTATS

STATEMENT OF INCOME

<i>Exercice terminé le 28 février</i>	2007	2006	<i>Year ended February 28</i>
	\$	\$	
PRODUITS			REVENUE
Revenus de projets	22 339	-	Project income
Revenus d'intérêts	15 650	6 055	Interest income
Gain sur aliénation d'un placement	<u>-</u>	<u>7 000</u>	Gain on disposal of investment
	<u>37 989</u>	<u>13 055</u>	
 FRAIS GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION			 GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES
Rémunération à base d'actions	109 037	-	Stock-based compensation
Rémunération des dirigeants	21 350	32 760	Salaries – officers
Salaires et avantages sociaux	40 526	46 679	Salaries and social benefits
Assurances	14 768	11 183	Insurance
Droits gouvernementaux	7 208	10 565	Government fees
Information aux actionnaires	24 712	26 026	Disclosure to shareholders
Promotion et représentation	77 334	18 907	Promotion and entertainment
Fournitures de bureau	2 629	7 303	Office supplies
Loyer	9 210	9 000	Rent
Services professionnels	8 184	24 108	Professional fees
Télécommunications	3 089	4 123	Telecommunications
Intérêts et frais bancaires	776	1 828	Interests and bank charges
Amortissement des immobilisations corporelles	-	319	Depreciation of fixed assets
Frais attribuables aux travaux d'exploration	(24 394)	(8 560)	Costs attributable to exploration expenses
Autres	<u>8 935</u>	<u>6 448</u>	Others
	303 364	190 689	
AUTRES FRAIS			OTHER EXPENSES
Radiation de propriétés minières	412	11 446	Write-off of mining properties
Radiation des frais d'exploration rattachés	<u>268 476</u>	<u>5 030</u>	Write-off of related exploration expenses
	<u>572 252</u>	<u>207 165</u>	
Perte avant impôts	(534 263)	(194 110)	Loss before taxes
Impôts sur les bénéfices futurs (note 9)	<u>(94 241)</u>	<u>(113 922)</u>	Future income taxes (Note 9)
PERTE NETTE DE L'EXERCICE	<u>(440 022)</u>	<u>(80 188)</u>	NET LOSS FOR THE YEAR
 PERTE NETTE DE BASE ET DILUÉE PAR ACTION	 <u>(0,0183)</u>	 <u>(0,0042)</u>	 BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE



ÉTAT DES CAPITAUX PROPRES

STATEMENT OF SHAREHOLDERS' EQUITY

	Capital-actions / Capital stock		Surplus d'apport – Options d'achat d'actions / Contributed surplus – Stock options	Surplus d'apport – Options d'achat d'actions périmées / Contributed surplus – Stock options expired	Déficit / Deficit	Total / Total	
	Nombre / Number	\$	\$	\$	\$	\$	
SOLDE AU 28 FÉVRIER 2005	18 836 250	2 259 246	209 000	-	(313 937)	2 154 309	BALANCE AT FEBRUARY 28, 2005
Émises au cours de l'exercice							Issued during period
Contre trésorerie	1 357 750	251 000	-	-	-	251 000	Cash
En contrepartie d'acquisition d'une propriété	50 000	8 750	-	-	-	8 750	Issued in consideration of property acquisition
Frais d'émission d'actions							Share issuing costs
Impôts futurs	-	(140 147)	-	-	-	(140 147)	Future taxes
Autres frais	-	(66 254)	-	-	-	(66 254)	Other share issuing costs
Autres activités							Other activities
Rémunération à base d'actions	-	-	13 577	-	-	13 577	Stock-based compensation
Options d'achat d'actions périmées	-	-	(32 000)	32 000	-	-	Expired stock options
Perte nette	-	-	-	-	(80 188)	(80 188)	Net loss
SOLDE AU 28 FÉVRIER 2006	20 244 000	2 312 595	190 577	32 000	(394 125)	2 141 047	BALANCE AT FEBRUARY 28, 2006
Émises au cours de l'exercice							Issued during period
Contre trésorerie	7 556 704	2 241 500	-	-	-	2 241 500	Cash
En contrepartie d'acquisition d'une propriété	75 000	13 125	-	-	-	13 125	Issued in consideration of property acquisition
En paiement de commissions	113 636	37 500	-	-	-	37 500	Issued in payment of commissions
Exercice d'options d'achat d'actions	292 250	82 509	(29 904)	-	-	52 605	Stock options exercised
Exercice de bons de souscription	101 250	25 312	-	-	-	25 312	Warrants exercised
Exercice de bons de souscription de courtiers	33 943	8 825	(3 394)	-	-	5 431	Broker warrants exercised
Frais d'émission d'actions							Share issuing costs
Impôts futurs	-	(492 335)	-	-	-	(492 335)	Future taxes
Autres frais	-	(294 082)	-	-	-	(294 082)	Other share issuing costs
Autres activités							Other activities
Rémunération à base d'actions	-	-	259 997	-	-	259 997	Stock-based compensation
Options d'achat d'actions périmées	-	-	(52 846)	52 846	-	-	Expired stock options
Perte nette	-	-	-	-	(440 022)	(440 022)	Net loss
SOLDE AU 28 FÉVRIER 2007	28 416 783	3 934 949	364 430	84 846	(834 147)	3 550 078	BALANCE AT FEBRUARY 28, 2007

**ETAT DES FRAIS D'EXPLORATION
REPORTÉS**

**STATEMENT OF DEFERRED EXPLORATION
EXPENSES**

	2007	2006	
<i>Exercice terminé le 28 février</i>	\$	\$	<i>Year ended February 28</i>
FRAIS D'EXPLORATION			EXPLORATION EXPENSES
Analyses	43 654	41 010	Analyses
Décapage	10 431	-	Trenching
Examen de propriétés	-	12 960	Properties evaluation
Forage	760 991	509 977	Drilling
Géologie	145 262	180 844	Geology
Géophysique	84 021	60 257	Geophysical surveys
Frais généraux d'exploration	47 294	8 560	General exploration expenses
Rémunération à base d'actions	<u>76 428</u>	<u>-</u>	Stock-based compensation
	1 168 081	813 608	
DÉDUCTION			DEDUCTION
Aides gouvernementales à l'exploration	<u>142 820</u>	<u>89 180</u>	Exploration subsidies
AUGMENTATION NETTE DES FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS DE L'EXERCICE	1 025 261	724 428	NET INCREASE IN DEFERRED EXPLORATION EXPENSES FOR THE YEAR
Radiation de frais d'exploration	<u>(268 476)</u>	<u>(5 030)</u>	Write-off of exploration expenses
	756 785	719 398	
SOLDE AU DÉBUT	<u>1 141 929</u>	<u>422 531</u>	BALANCE, BEGINNING OF YEAR
SOLDE À LA FIN	<u>1 898 714</u>	<u>1 141 929</u>	BALANCE, END OF YEAR



ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

STATEMENT OF CASH FLOWS

<i>Exercice terminé le 28 février</i>	2007	2006	<i>Year ended February 28</i>
	\$	\$	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
Perte nette	(440 022)	(80 188)	Net loss
Éléments sans effet sur la trésorerie			Items not affecting cash
Rémunération à base d'actions	109 037	-	Stock-based compensation
Amortissement des immobilisations corporelles	-	319	Depreciation of fixed assets
Gain sur aliénation d'un placement	-	(7 000)	Gain on disposal of investment
Radiation de propriétés minières	412	11 446	Write-off of mining property
Radiation de frais d'exploration rattachés	268 476	5 030	Write-off of related exploration expenses
Impôts sur les bénéfices futurs	(94 241)	(113 922)	Future income taxes
	<u>(156 338)</u>	<u>(184 315)</u>	
Variation nette des éléments hors caisse liés au fonctionnement	<u>(46 183)</u>	<u>32 813</u>	Net change in non-cash operating working capital items
	<u>(202 521)</u>	<u>(151 502)</u>	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Émission de capital-actions	2 324 848	251 000	Capital stock issuance
Frais d'émission d'actions	(182 050)	(52 677)	Share issuing expenses
	<u>2 142 798</u>	<u>198 323</u>	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Disposition d'immobilisations corporelles	2 235	-	Disposal of fixed assets
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	(2 554)	Acquisition of fixed assets
Acquisition d'un placement	-	(10 000)	Acquisition of an investment
Acquisition de propriétés minières nette des aides gouvernementales	(18 758)	(19 701)	Acquisition of mining properties net of exploration subsidies
Augmentation des frais d'exploration reportés nets des aides gouvernementales	(872 302)	(821 638)	Increase in deferred exploration expenses net of exploration subsidies
Encaissement d'un placement	17 000	-	Cashing of an investment
	<u>(871 825)</u>	<u>(853 893)</u>	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	1 068 452	(807 072)	INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	<u>89 156</u>	<u>896 228</u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN	<u>1 157 608</u>	<u>89 156</u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR
LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE DE LA SOCIÉTÉ SE COMPOSENT COMME SUIIT :			
Encaisse	152 481	30 538	Cash
Placements temporaires	1 005 127	58 618	Short-term investments
	<u>1 157 608</u>	<u>89 156</u>	

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 10)

Additional cash flow information (Note 10)

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
28 février 2007

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
February 28, 2007

1. STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La Société, constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, agit à titre de « junior en exploration minière » en mettant en valeur des propriétés minières. La récupération des montants indiqués au titre des propriétés et des frais d'exploration reportés connexes dépend de la découverte de réserves économiquement exploitables, 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 pour mener à terme la mise en valeur et la mise en place d'une production rentable ou du produit de la cession de tels biens. Enfin, les activités minières sont assujetties à la réglementation gouvernementale.

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction ait recours à des estimations et à des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif comptabilisés et sur la présentation des éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants comptabilisés des produits et des charges au cours de l'exercice. Les résultats réels pourraient différer des résultats estimatifs.

Placements temporaires

Les placements temporaires sont comptabilisés au moindre du coût et de la valeur marchande.

Propriétés minières et frais d'exploration

Les propriétés minières sont comptabilisées au coût. Les frais d'exploration de ces propriétés, diminution faite des aides gouvernementales s'y rattachant, sont reportés. Au moment où une décision d'aller en exploitation est prise, les coûts relatifs à un gisement, inscrits aux propriétés minières et aux frais d'exploration reportés sont virés aux immobilisations corporelles; ils seront alors amortis en se basant sur les unités de production de l'exercice en fonction des réserves probables et prouvées de minerai. Par contre, à l'abandon d'un projet, les coûts correspondants sont imputés aux résultats.

Frais de restauration des lieux

Une provision pour les frais de restauration des lieux, déduction faite de tout recouvrement prévu, est établie si ces frais peuvent raisonnablement être évalués. Cette provision est fondée sur des estimations des frais, compte tenu de la méthode et de l'ampleur des travaux d'assainissement conformément aux prescriptions de la Loi, aux pratiques du secteur d'activité, à la technologie actuelle et à l'utilisation future possible du lieu. En outre, une provision est établie au moment où la direction approuve la vente ou la fermeture d'une propriété minière.

1. INSTRUMENT OF INCORPORATION AND NATURE OF ACTIVITIES

The Company, incorporated under the Canada Business Corporations Act, acts as a junior in mineral exploration company by creating value on its mineral exploration properties. The recovery of amounts indicated under the properties section and related deferred exploration expenses depends on the discovery of reserves that can be mined economically, the confirmation of the Company's participation in underlying mining claims, the Company's ability to obtain the financing required to see development through to completion and the established profitable production or proceeds from disposal of these assets. Lastly, the mining activities are subject to governmental regulation.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Use of estimates

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

Short-term investments

Short-term investments are recorded at the lower of the cost and the fair market value.

Mining properties and exploration expenses

Mining properties are recorded at cost. Related exploration expenses for these properties, net of related government subsidies, are deferred. When the Company decides to undertake mining, the costs relating to a deposit, reported as mining properties and deferred exploration expenses, are transferred to fixed assets; they are then amortized based on the production units for the fiscal year as a proportion of the probable and proven mineral reserves. However, if a project is abandoned, the related costs are applied to earnings.

Site restoration costs

A provision for site restoration costs, net of any expected recovery, is recorded if such costs are reasonably determinable. This provision is calculated on estimated costs according to the expected method and the extent of environmental remedial work, in accordance with legislative requirements, industry practices, current technology and the potential future use of site. In addition, a provision is recorded once management approves the sale or closure of a mining property.



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2007

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Impôts sur les bénéfiques

La Société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfiques. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, et ils sont mesurés en appliquant, à la date des états financiers, les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur pour les exercices au cours desquels les écarts temporaires sont censés se résorber.

Aux termes des lois fiscales, les déductions à titre de dépenses de ressources reliées aux activités d'exploration et financées par des actions accréditives sont renoncées au bénéfice des investisseurs. Selon cette méthode du passif fiscal relatif à la comptabilisation des impôts sur les bénéfiques, les impôts futurs afférents aux écarts survenant au moment de la renonciation sont comptabilisés avec une charge correspondante aux frais d'émission d'actions.

Aides gouvernementales

Les crédits d'impôt à l'exploration, les subventions et les crédits miniers sont comptabilisés en diminution des frais d'exploration. Les subventions relatives aux opérations sont comptabilisées aux résultats à titre de produits.

Perte nette de base et diluée par action

La perte nette par action est calculée selon la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation durant l'exercice. La perte nette diluée par action est semblable à la perte nette par action puisque l'exercice des bons de souscription et des options d'achat d'actions aurait pour effet de réduire la perte nette par action.

Rémunération et paiement à base d'actions

La Société comptabilise les attributions d'options consenties dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions et comptabilise également les attributions de bons de souscription aux courtiers dans le cadre de certains financements selon la méthode de la juste valeur. Les options consenties à des salariés et à des non salariés et les bons de souscription de courtiers sont comptabilisés sur la base de la juste valeur au moyen du modèle d'évaluation du prix des options Black - Scholes.

Lors de l'octroi des options et des bons de souscription de courtiers, la charge de rémunération est imputée à l'activité concernée et la contrepartie au surplus d'apport.

Toute contrepartie payée par les participants lors de l'exercice des options et de l'exercice des bons de souscription de courtiers, de même que le surplus d'apport créé lors de l'attribution des options et des bons de souscription de courtiers, sont portés au crédit du capital-actions.

Capital-actions

Le capital-actions émis à titre de contrepartie non monétaire est comptabilisé à la juste valeur marchande des actions devant être émises comme établi par le conseil d'administration de la Société et est fonction du cours des actions à la date de conclusion d'une convention d'émission d'actions.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société sont composés de l'encaisse et des placements temporaires qui sont convertibles en espèces en tout temps.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2007

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Income tax

The Company uses the liability method of accounting for income taxes. Under this method, future income tax assets and liabilities are determined according to differences between the carrying value and tax value of assets and liabilities. They are measured by applying enacted or substantively enacted tax rates and laws at the date of the financial statements for the years in which the temporary differences are expected to be recovered.

Under the provisions of tax legislation, deductions relating to resource expenses incurred for exploration and development activities financed by flow-through shares are forfeited in favour of investors. Under the tax liability method used to account for income taxes, future income taxes relating to differences arising at the time the deductions are forfeited and accounted for with a charge corresponding to the share issuing costs.

Government subsidies

Exploration tax credits, subsidies, and mining credits are applied to reduce the related exploration costs. Subsidies applied to operations are recorded as revenue in the statement of operations.

Basic and diluted net loss per share

Net loss per share is calculated according to the weighted average of outstanding shares during the reporting period. The diluted net loss per share is similar to the net loss per share since the exercise of warrants and stock options would have the effect of reducing the net loss per share.

Stock-based compensation

The Company accounts for the allocation of share purchase options granted under the stock option plan and also accounts for the allocation of broker warrants as part of certain funding on a fair value basis. Stock options granted to salaried and non-salaried persons and broker warrants are accounted for on the basis of their fair value according to the Black - Scholes option pricing model.

When options and broker warrants are granted, the compensation expenses are applied to the activity concerned and the consideration to the contributed surplus.

Any consideration paid by the participants when options and broker warrants are exercised, as well as the contributed surplus created when options and broker warrants are allotted, are credited to capital stock.

Capital stock

Capital stock issued as non-monetary consideration is accounted for at fair market value of shares to be issued as established by the Company's board of directors and depends on the stock price at the date on which the stock issuance agreement was entered into.

Cash and cash equivalents

The Company's cash and cash equivalents comprise cash and short-term investments which are convertible into cash at anytime.



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2007

3. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur des instruments financiers à court terme est comparable à la valeur comptable en raison de leur échéance prochaine et des conditions commerciales normales qu'ils comportent.

4. PLACEMENTS TEMPORAIRES

	2007
	\$
Certificat de placement garanti encaissable, au taux préférentiel de la Banque Royale (4 % au 28 février 2007) échéant le 31 janvier 2008	1 000 000
Fonds du marché monétaire	-
Obligations au taux de 4,9 %, rachetables en tout temps, échéant le 25 janvier 2016 (juste valeur marchande de 5 195 \$; 2006 – 54 610 \$)	5 127
	1 005 127

5. DÉBITEURS

	2007
	\$
Crédit minier et subventions gouvernementales	67 000
Crédits des taxes à la consommation	48 904
Autres	10 426
	126 330

6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	2007	
	\$	
	Coût/ Cost	Valeur nette/ Net value
Équipement informatique	-	-

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2007

3. FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

The fair value of short-term financial instruments is assumed to be equal to the book value according to their next maturity date and the normal market conditions that they entail.

4. SHORT-TERM INVESTMENTS

	2006
	\$
Guaranteed investment certificate cashable at the Royal Bank's preferential rate (4% at February 28, 2007) maturing on January 31, 2008	-
Corporate cash management	4 000
Bonds with rates of 4.9%, redeemable at any time, maturing on January 25, 2016 (fair market of \$5,195; 2006 – \$54,610)	54 618
	58 618

5. ACCOUNTS RECEIVABLE

	2006
	\$
Recoverable mining and exploration subsidies	15 753
Consumer tax credits	24 079
Others	23 436
	63 268

6. FIXED ASSETS

	2006
	\$
	Valeur nette/ Net value
Computer equipment	2 235



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2007

7. PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

	Propriétés minières / Mining properties	
	2007	2006
	\$	\$
Québec		
Sainte-Marguerite ⁽¹⁾	1 007 810	1 005 842
Manitoba		
Edmund	10 555	10 555
Butterfly	-	10 426
Little Stull Lake ⁽¹⁾	21 875	8 750
Nouveau-Brunswick		
Ann's Creek ⁽¹⁾	25 364	10 000
Nicholas Denys ⁽¹⁾	20 249	8 809
	1 085 853	1 054 382
Moins :		
Aides gouvernementales à l'exploration		
Sainte-Marguerite	-	-
Edmund	-	-
Butterfly	-	-
Little Stull Lake	-	-
Ann's Creek	-	-
Nicholas Denys	-	-
	1 085 853	1 054 382

CONVENTIONS

Les propriétés ayant la référence ⁽¹⁾ sont l'objet d'obligations concernant leur acquisition ou leur éventuelle mise en production. Les autres propriétés minières ci-dessus sont possédées à 100 % par la Société et elles ne sont assujetties à aucune obligation envers des tiers. À ce jour, la Société a satisfait à toutes ses obligations et seules les obligations futures ou éventuelles sont décrites ci-après :

Propriété Sainte-Marguerite

La Société détient 100 % des intérêts de cette propriété. Un revenu net de fonderie de 1 % est rachetable en tout temps pour un montant de 500 000 \$.

Propriété Little Stull Lake

Le 1^{er} septembre 2005, la Société a obtenu l'option d'acquérir de Tanqueray Resources Ltd., un intérêt de 51 % de cette propriété en contrepartie de l'exécution de travaux de 725 000 \$ sur une période de quatre ans dont 301 127 \$ sont déjà effectués et de l'émission de 400 000 actions dont 125 000 ont déjà été émises et le solde à émettre d'ici le 1^{er} septembre 2008.

Propriété Ann's Creek

Le 1^{er} octobre 2005, la Société s'est engagée à acquérir 100 % des intérêts de cette propriété en contrepartie d'un versement de 60 000 \$ payable au prochain anniversaire.

Propriété Nicholas Denys

Le 25 juillet 2005, la Société s'est engagée à acquérir 100 % des intérêts de cette propriété en contrepartie de l'exécution de travaux d'exploration de 500 000 \$ sur une période de trois ans dont 487 343 \$ sont déjà effectués. Une fois la propriété acquise, une rente annuelle de 100 000 \$, payable trimestriellement par versement de 25 000 \$ à compter de mars 2009, est prévue pour les six années suivantes, ou une rente annuelle de 250 000 \$ si une étude de faisabilité est effectuée durant cette période. La moitié du revenu net de fonderie de 3 % sur l'argent et l'or et 2 % sur les autres métaux est rachetable pour un montant de 1 000 000 \$.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2007

7. MINING PROPERTIES AND DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Frais d'exploration reportés / Deferred exploration expenses	
	2007	2006
	\$	\$
Quebec		
Sainte-Marguerite ⁽¹⁾	217 487	206 562
Manitoba		
Edmund	296 560	283 381
Butterfly	-	288 825
Little Stull Lake ⁽¹⁾	301 127	45 064
New Brunswick		
Ann's Creek ⁽¹⁾	815 423	93 699
Nicholas Denys ⁽¹⁾	487 343	335 754
	2 117 940	1 253 285
Less:		
Exploration subsidies	(18 603)	(22 176)
Sainte-Marguerite	(54 230)	(54 230)
Edmund	-	(34 950)
Butterfly	(76 393)	-
Little Stull Lake	(40 000)	-
Ann's Creek	(30 000)	-
Nicholas Denys		
	1 898 714	1 141 929

AGREEMENTS

The properties indicated by the reference ⁽¹⁾ carry obligations related to their acquisition or eventual mineral production. The other mining properties are owned 100% by the Company without any obligations or royalties to third parties. To date, the Company has satisfied all required obligations and lists its future or potential obligations below:

Sainte-Marguerite Property

The Company holds a 100% interest in this property. A net smelter return of 1% is redeemable at anytime for an amount of \$500,000.

Little Stull Lake Property

On September 1, 2005, the Company obtained the option of acquiring from Tanqueray Resources Ltd. a 51% share in this property in consideration for \$725,000 of work to be carried out over a four-year period, of which \$301,127 has already been performed, and the issuance of 400,000 shares, of which 125,000 have already been issued and the balance is to be issued by September 1, 2008.

Ann's Creek Property

On October 1, 2005, the Company committed to purchasing a 100% interest in this property in exchange for a payment of \$60,000, payable after one year.

Nicholas Denys Property

On July 25, 2005, the Company committed to acquiring a 100% interest in this property in consideration for \$500,000 in exploration work over a three-year period, of which \$487,343 has already been performed. Once the property is acquired, an annual rent of \$100,000, with quarterly payments of \$25,000 due beginning in March 2009, is due for the next six years or an annual rent of \$250,000 if a feasibility study is performed during this period. Half of the net smelting revenue of 3% on silver and gold and 2% on other metals is redeemable for \$1,000,000.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2007

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2007

8. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires, participantes, votantes et sans valeur nominale.

Rémunération à base d'actions

La Société dispose d'un Régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel elle peut octroyer un maximum de 2 800 000 options à ses administrateurs, dirigeants, employés-clés et fournisseurs sur une base continue. Le prix de levée de chaque option correspond au cours du marché à la date d'attribution. La durée des options octroyées ne peut excéder cinq ans et elles peuvent être exercées dès leur attribution. Le nombre maximal d'actions qui peut être réservé pour un bénéficiaire est de 5 % du nombre d'actions émises et en circulation lors de l'octroi moins le nombre total d'actions déjà réservées pour émission pour cette personne en vertu de toute autre attribution d'option d'achat d'actions.

Au cours de l'exercice, la Société a octroyé des options d'achat d'actions et des bons de souscription de courtiers dont le prix de levée correspond à la cote de l'action à leur date d'attribution. La juste valeur de chaque option attribuée et de chaque bon de souscription de courtier est calculée au moyen du modèle d'évaluation du prix des options Black-Scholes et à l'aide des hypothèses suivantes :

	Options d'achat d'actions / Stock options	
	2007 Février/ February	2006 Avril/ April
Taux d'intérêt sans risque	6 %	5,5 %
Volatilité prévue	115 %	78 % et 103 %
Durée de vie octroyée	18 mois / months	1 an et 5 ans / 1 year and 5 years
Taux de dividende prévu	Nil	Nil

Ainsi le coût de la rémunération à base d'actions a été comptabilisé comme suit :

	2007 \$
L'état des résultats	109 037
Frais d'émissions d'actions	74 532
Frais d'exploration reportés	76 428

Moyenne pondérée des justes valeurs à la date d'attribution :

	2007 \$
Options d'achat d'actions	0,13
Bons de souscription de courtiers	0,15

8. CAPITAL STOCK

Authorized

Unlimited number of common shares, participating, voting and no par value.

Stock-based compensation

The Company has a Stock Option Plan that allows it to grant a maximum of 2,800,000 options to directors, officers, key employees and providers on a continuing basis. The exercise price of each option corresponds to the market price of the underlying stock as at the option grant date. The maximum term of the granted option cannot exceed five years, and they can be exercised at any time during their term. The maximum number of shares that can be granted to any individual beneficiary is 5% of the total number of issued and outstanding shares as at the date of the grant minus the number of shares already reserved for issuance to that beneficiary under any other stock option allotment.

During the year, the Company grants stock options and broker warrants at prices that correspond to the market price of the stock on the grant date. The fair value of each option and broker warrant is calculated according to the Black-Scholes option pricing model, using the following assumptions:

	Bons de souscription de courtiers / Broker warrants				
	2006 Décembre/ December	2006 Juillet/ July	2006 Avril/ April	2005 Décembre/ December	
	6 %	5 %	5,5 %	5 %	Risk-free interest rate
	115 %	78 %	78 %	103 %	Expected volatility
	2 ans / years	2 ans / years	21 mois / months	2 ans / years	Weighted expected life
	Nil	Nil	Nil	Nil	Expected dividend

Accordingly, the stock-based compensation cost was accounted for as follows:

2006 \$	
-	Statement of Income
13 577	Share issuing costs
-	Deferred exploration expenses

Weighted average of the fair values at the grant date:

2006 \$	
-	Stock options
0.10	Broker warrants



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
28 février 2007

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
February 28, 2007

8. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Au 28 février 2007, les options d'achat d'actions octroyées dans le cadre du Régime sont consenties comme suit :

Prix de levée moyen pondéré / Weighted average exercise price \$	Nombre / Number
0,25	500 000
0,18	351 500
0,18	750 000
0,18	156 250
0,28	200 000

Rémunération à base d'actions

Ces tableaux ci-après résument l'information sur les options d'achat d'actions en circulation :

	Nombre d'options en circulation	2007 Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et pouvant être exercées au début	1 225 000	0,21
Exercées	(292 250)	0,18
Octroyées	1 450 000	0,18
Périmées	(425 000)	0,20
En circulation et pouvant être exercées à la fin	1 957 750	0,20

Bons de souscription

Le tableau suivant résume la situation des bons de souscription :

	Nombre	2007 Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et pouvant être exercés au début	1 330 725	0,32
Exercés	(135 193)	0,23
Émis	7 641 169	0,41
Périmés	(681 200)	0,40
En circulation et pouvant être exercées à la fin	8 155 501	0,40

8. CAPITAL STOCK (continued)

As at February 28, 2007, the outstanding options under the Plan amount to the following:

Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années) / Weighted average remaining years	Date d'expiration/ Expiration date
1,375	15 juillet/July 2008
2,5	27 août/August 2009
4,08	4 avril/April 2011
0,08	4 avril/April 2007
1,417	31 juillet/July 2008

Stock-based compensation

The following tables summarize information about the stock options outstanding:

Number of options outstanding	2006 Weighted average exercise price \$	
1 600 000	0.21	Outstanding and exercisable, beginning of year
-	-	Exercised
-	-	Granted
(375 000)	0.21	Expired
1 225 000	0.21	Outstanding and exercisable, end of year

Warrants

The table below presents a summary of the warrants:

Number	2006 Weighted average exercise price \$	
1 074 750	0.36	Outstanding and exercisable, beginning of year
-	-	Exercised
(649 525)	0.23	Issued
(393 550)	0.30	Expired
1 330 725	0.32	Outstanding and exercisable, end of year



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2007

8. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Le tableau suivant présente de l'information supplémentaire sur les bons de souscription à la fin de l'exercice :

Prix d'exercice / Exercise price \$	Nombre / Number
0,30	1 568 750
0,16	204 707
0,33	204 545
0,45	
et à/and at 0,60	2 272 727
0,35	
et à/and at 0,40	427 500
0,35	1 000 000
0,33	204 545
0,50	
et à/and at 0,70	2 272 727

9. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES FUTURS

Le taux d'imposition effectif de la Société diffère du taux d'imposition de base combiné (fédéral et provincial). Cette différence résulte des éléments suivants :

	2007 \$
Perte avant impôts	(534 263)
Impôts au taux de base combiné (32,02 % - 2006 – 31,02 %)	(171 071)
Frais d'émission d'actions	(71 895)
Rémunération à base d'actions	34 914
Radiation de propriétés minières et frais d'exploration reportés	113 048
Autres	763
Économie d'impôts futurs	(94 241)

L'actif et le passif d'impôts futurs proviennent des écarts entre la valeur fiscale et la valeur comptable des éléments suivants :

	2007 \$
Actif d'impôts futurs :	
Pertes reportées	211 402
Frais d'émission	91 322
	302 724
Passif d'impôts futurs :	
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	849 031
Passif d'impôts futurs net comptabilisé	546 307

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2007

8. CAPITAL STOCK (continued)

The table below presents supplemental information about the outstanding warrants at the end of year:

Date d'expiration / Expiration date
2007-09-30
2007-12-30
2008-07-31
2007-07-31
2008-07-31
2007-08-16
2008-08-16
2008-12-19
2008-12-21
2007-12-21
2008-12-21

9. FUTURE INCOME TAXES

The Company's effective tax rate differs from the combined statutory rate (federal and provincial). This difference is attributable to the following items:

	2006 \$	
(194 110)		Loss before taxes
(60 213)		Taxes at combined base rate (32.02% - 2006 – 31.02%)
(12 081)		Share issue expenses
-		Stock-based compensation
-		Write-off of mining properties and deferred exploration expenses
(41 628)		Others
(113 922)		Future tax benefit

Future tax assets and liabilities result from differences between the tax value and carrying value of the following items:

	2006 \$	
127 470		Future income tax assets:
49 485		Deferred losses
		Share issue expenses
176 955		
325 168		Future tax liabilities:
		Mining properties and deferred exploration expenses
148 213		Net future tax liabilities recorded



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2007

9. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES FUTURS (suite)

Les pertes fiscales susceptibles de réduire les impôts futurs sont de l'ordre de 648 586 \$ au fédéral et 685 440 \$ au provincial. L'actif d'impôts futurs se rapportant aux pertes fiscales a été comptabilisé. La Société pourrait se prévaloir de l'avantage fiscal découlant de report de ces pertes dans les délais suivants :

	Fédéral / Federal
	\$
2011	-
2015	170 388
2026	229 732
2027	248 466

10. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

Les éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie liés aux activités de financement et d'investissement sont les suivants :

	2007 \$
Débiteurs relatifs aux frais d'exploration reportés	51 247
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration reportés	76 428
Impôts futurs relatifs aux actions accréditives inclus dans les frais d'émission	492 335
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'émission	74 532
Créditeurs relatifs aux frais d'exploration reportés	127 778
Débiteurs relatifs à l'aliénation d'un placement	17 000
Propriété acquise par l'émission d'actions	13 125
Frais d'émission payés par l'émission d'actions	37 500

11. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

La Société a effectué des opérations avec des sociétés sous la même direction et les charges qu'elle a encourues sont les suivantes :

	2007 \$
Salaires et avantages sociaux	61 620
Fouritures de bureau	900
Télécommunications	3 342
Frais d'exploration reportés	-

Le solde à recevoir de ces sociétés est de 3 697 \$ au 28 février 2007. Au 28 février 2006 le solde à payer était de 11 050 \$.

La Société a effectué des opérations avec des sociétés dont certains administrateurs détiennent un intérêt minoritaire et les charges qu'elle a encourues sont les suivantes :

	2007 \$
Frais d'exploration reportés	734 619
Loyer	9 210

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2007

9. FUTURE INCOME TAXES (continued)

The accumulated loss for tax purposes amounts to \$648,586 at the federal level and \$685,440 at the provincial level. The future income tax assets resulting from these tax losses were recognized. The Company may use the tax benefit resulting from the carry-over of these losses within the time limits below:

	Provincial / Provincial
	\$
2011	39 297
2015	169 802
2026	228 948
2027	247 393

10. ADDITIONAL CASH FLOW INFORMATION

Items not affecting cash and cash equivalents related to financing and investing activities are as follows:

	2006 \$	
1 882	Accounts receivable for deferred exploration expenses	
-	Stock-based compensation included in deferred exploration expenses	
140 147	Future taxes related to flow-through shares included in issuing expenses	
13 577	Stock-based compensation included in issuing expenses	
(99 092)	Accounts payable for deferred exploration expenses	
(17 000)	Accounts receivable on disposal of an investment	
8 750	Property acquired by issuance of shares	
-	Issuance costs paid by the issuance of shares	

11. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Company has carried out operations with companies whose chief executive officer is the same for both companies, and the costs incurred are as follows:

	2006 \$	
79 439	Salaries and social benefits	
2 350	Office supplies	
4 087	Telecommunications	
37 920	Deferred exploration expenses	

The recoverable balance for these parent companies is \$3,697 as at February 28, 2007. As at February 28, 2006, an amount of \$11,050 was due.

The Company has carried out operations with two companies in which some directors hold a minority interest:

	2006 \$	
625 783	Deferred exploration expenses	
9 000	Rent	



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2007

11. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES (suite)

Le solde à payer à ces sociétés apparentées est de 145 897 \$ au 28 février 2007.
(2006 – 28 382 \$).

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des affaires et sont mesurées à la valeur d'échange qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentées.

12. ENGAGEMENTS

La Société devra effectuer des travaux d'exploration minière au montant de 1 156 376 \$ avant le 1^{er} janvier 2008 afin de respecter ses engagements en faveur de souscripteurs d'actions accréditatives.

La Société s'est engagée par bail avec une société dont l'un de ses administrateurs détient un intérêt minoritaire pour une période de cinq ans se terminant le 31 décembre 2009. Au 28 février 2007, le solde de l'engagement minimum suivant ce bail s'établit à 25 850 \$. Les paiements minimums exigibles au cours des prochains exercices sont les suivants :

2008
\$
9 100

13. ÉVENTUALITÉS

Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur et aucune provision pour la restauration des sites n'a été comptabilisée.

La Société se finance en partie par l'émission d'actions dites accréditatives; cependant, il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société s'est engagée à prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales pourrait avoir alors des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2007

11. RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

As at February 28, 2007, an amount of \$145,897 is due to this related companies (2006 – \$28,382).

These operations occurred in the normal course of business and were transacted in a manner and in amounts consistent with standard industry practices and accepted by the related parties.

12. COMMITMENTS

The Company is obligated to carry out mineral exploration work in the amount of \$1,156,376 before January 1, 2008, in order to satisfy its commitments in favour of shareholders who subscribed to flow-through shares.

The Company has entered into a five-year lease agreement with a company in which one of its directors holds a minority interest, ending on December 31, 2009. On February 28, 2007, the residual minimum amount of the lease was \$25,850. The minimum payments required over the coming years are as follows:

2009	2010
\$	\$
9 100	7 650

13. CONTINGENCIES

The Company's operations are subject to governmental legislation regarding environmental protection. Environmental consequences are difficult to identify, whether in terms of outcome, timetable or impact. To the best knowledge of the directors, the company is currently operating in accordance with existing laws and regulations and no provision for site restoration has been recorded in the accounts.

The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds disbursed by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company has pledged to take every necessary measure for this purpose. The rejection of certain expenses by the tax authorities could have a negative fiscal consequence for the investors.



CONSEIL D'ADMINISTRATION

André Proulx, M.A.
Président et Chef de la direction

Anne Slivitzky, Geo.
Vice-président exploration

Clément Duchesne, M.S.C.
Vice-président finances et secrétaire trésorier

André de Guise, Ing.
Administrateur

Richard Boulay, Geo
Administrateur

BOARD OF DIRECTORS

André Proulx, M.A.
President and Chief Executive Officer

Anne Slivitzky, P. Geo.
Vice President of Exploration

Clément Duchesne, M.S.C.
Vice President of Finance and Secretary-Treasurer

André de Guise, P. Eng.
Director

Richard Boulay, P. Geo.
Director

VÉRIFICATEURS

Mallette, SENCRL
Rimouski

AUDITORS

Mallette, L.L.P.
Rimouski

CONSEILLER JURIDIQUE

Gowling Lafleur Henderson SRL
Montréal

LEGAL COUNSEL

Gowling Lafleur Henderson L.L.P.
Montreal

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Société de fiducie Computershare du Canada
Montréal

LISTED SHARES – TRANSFER AGENT

Computershare Trust Company of Canada
Montreal

TRANSACTIONS BOURSÈRES

Bourse de croissance TSX
Symbole : PUM

SHARES LISTED

TSX Venture Exchange
Symbol: PUM

CAPITAL-ACTIONS

28 416 783 actions ordinaires émises
en date du 28 février 2007

CAPITAL STOCK

28,416,783 common shares issued
as at February 28, 2007





PUM-TSXV

212, avenue de la Cathédrale
Rimouski (Québec) G5L 5J2
Tél./Tel.: (418) 724-0901
Télec./Fax: (418) 722-0310
info@explorationpuma.com
www.explorationpuma.com