



**RAPPORT FINANCIER ANNUEL
au 28 février 2006**

**ANNUAL FINANCIAL REPORT
as at February 28, 2006**

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

Nous avons vérifié les bilans de Exploration Puma inc. aux 28 février 2006 et 2005 ainsi que les états des résultats et du déficit, 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 2006 et 2005 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 15 mai 2006

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

We have audited the balance sheets of Puma Exploration Inc. as at February 28, 2006 and 2005 and the statements of income and deficit, 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, 2006 and 2005 and the results of its operations and cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Mallette
L.L.P.
Chartered Accountants

Rimouski, Canada,
May 15, 2006



BILAN

Au 28 février

2006**2005**

\$

\$

ACTIF**ACTIF À COURT TERME**

Encaisse	30 538	80 714
Placements temporaires (note 4)	58 618	815 514
Débiteurs (note 5)	63 268	108 713
Frais payés d'avance	5 676	4 622

158 100

1 009 563

IMMOBILISATIONS CORPORELLES (note 6)

2 235

-

PROPRIÉTÉS MINIÈRES (note 7)

1 054 382

1 037 377

FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS (note 7)

1 141 929

422 531

2 356 6462 469 471**PASSIF****PASSIF À COURT TERME**

Créditeurs 67 386

193 174

IMPÔTS FUTURS (note 10)

148 213

121 988

215 599

315 162

CAPITAUX PROPRES

Capital-actions (note 8) 2 312 595

2 259 246

Surplus d'apport – Options d'achat d'actions (note 9) 190 577

209 000

Surplus d'apport – Options d'achat d'actions périmées 32 000

-

Déficit (394 125)

(313 937)

2 141 0472 154 3092 356 6462 469 471Conventions, engagements et éventualités
(notes 7, 13 et 14)**BALANCE SHEET**

As at February 28

ASSETS**CURRENT ASSETS**

Cash	80 714
Short-term investments (Note 4)	815 514
Accounts receivable (Note 5)	108 713
Prepaid expenses	4 622

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

Accounts payable


FUTURE TAXES (Note 10)**SHAREHOLDERS' EQUITY**

Capital stock (Note 8)

Contributed surplus – Stock options (Note 9)

Contributed surplus – Stock options expired

Deficit

Agreements, commitments and contingencies
(Notes 7, 13 and 14)AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
ON BEHALF OF THE BOARD

 André Proulx, Administrateur / Director


 Clément Duchesne, Administrateur / Director


ÉTAT DES RÉSULTATS ET DU DÉFICIT

STATEMENT OF INCOME AND DEFICIT

<i>Exercice terminé le 28 février</i>	2006	2005	<i>Year ended February 28</i>
	\$	\$	
PRODUITS			REVENUE
Revenus de projets	-	2 813	Project income
Revenus d'intérêts	6 055	5 526	Interest income
Gain sur aliénation d'un placement	<u>7 000</u>	<u>-</u>	Gain on disposal of investment
	<u>13 055</u>	<u>8 339</u>	
FRAIS GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION			GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES
Rémunération à base d'actions	-	59 400	Stock-based compensation
Rémunération des dirigeants	32 760	6 749	Salaries – executives
Salaires et avantages sociaux	46 679	20 395	Salaries and social benefits
Assurances	11 183	6 684	Insurance
Droits gouvernementaux	10 565	3 986	Government fees
Information aux actionnaires	26 026	28 979	Disclosure to shareholders
Promotion et représentation	18 907	19 423	Promotion and representation
Fournitures de bureau	7 303	2 463	Office supplies
Loyer	9 000	4 500	Rent
Services professionnels	24 108	33 978	Professional fees
Télécommunications	4 123	900	Telecommunications
Intérêts et frais bancaires	1 828	692	Interests and bank charges
Amortissement des immobilisations corporelles	319	-	Depreciation of fixed assets
Frais attribuables aux travaux d'exploration	(8 560)	(6 402)	Costs attributable to exploration expenses
Autres	<u>6 448</u>	<u>4 606</u>	Others
	190 689	186 353	
AUTRES FRAIS			OTHER EXPENSES
Radiation de propriétés minières	11 446	8 066	Write-off of mining properties
Radiation des frais d'exploration rattachés	<u>5 030</u>	<u>86 057</u>	Write-off of related exploration expenses
	<u>207 165</u>	<u>280 476</u>	
Perte avant impôts	(194 110)	(272 137)	Loss before taxes
Impôts sur les bénéfices futurs (note 10)	<u>(113 922)</u>	<u>(97 573)</u>	Future income taxes (Note 10)
PERTE NETTE DE L'EXERCICE	(80 188)	(174 564)	NET LOSS FOR THE YEAR
DÉFICIT AU DÉBUT	<u>(313 937)</u>	<u>(139 373)</u>	DEFICIT, BEGINNING OF YEAR
DÉFICIT À LA FIN	<u>(394 125)</u>	<u>(313 937)</u>	DEFICIT, END OF YEAR
PERTE NETTE DE BASE ET DILUÉE PAR ACTION	<u>(0,0042)</u>	<u>(0,0115)</u>	BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE



**ETAT DES FRAIS D'EXPLORATION
REPORTÉS**

**STATEMENT OF DEFERRED EXPLORATION
EXPENSES**

	2006	2005	
	\$	\$	
<i>Exercice terminé le 28 février</i>			<i>Year ended February 28</i>
FRAIS D'EXPLORATION			EXPLORATION EXPENSES
Analyses	41 010	5 874	Analyses
Examen de propriétés	12 960	12 669	Properties evaluation
Forage	509 977	129 035	Drilling
Géochimie	-	3 596	Geochemistry
Géologie	180 844	89 528	Geology
Géophysique	60 257	119 726	Geophysical surveys
Frais généraux d'exploration	8 560	9 797	General exploration expenses
Rémunération à base d'actions	-	30 600	Stock-based compensation
	<u>813 608</u>	<u>400 825</u>	
DÉDUCTION			DEDUCTION
Aides gouvernementales à l'exploration	<u>89 180</u>	<u>12 382</u>	Exploration government subsidies
AUGMENTATION NETTE DES FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS DE L'EXERCICE	724 428	388 443	NET INCREASE IN DEFERRED EXPLORATION EXPENSES FOR THE YEAR
Radiation de frais d'exploration	<u>(5 030)</u>	<u>(86 057)</u>	Write-off of exploration expenses
	719 398	302 386	
SOLDE AU DÉBUT	<u>422 531</u>	<u>120 145</u>	BALANCE, BEGINNING OF YEAR
SOLDE À LA FIN	<u>1 141 929</u>	<u>422 531</u>	BALANCE, END OF YEAR



ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

STATEMENT OF CASH FLOWS

<i>Exercice terminé le 28 février</i>	2006	2005	<i>Year ended February 28</i>
	\$	\$	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			OPERATING ACTIVITIES
Perte nette	(80 188)	(174 564)	Net loss
Éléments sans effet sur la trésorerie			Items not affecting cash
Rémunération à base d'actions	-	59 400	Stock-based compensation
Amortissement	319	-	Depreciation
Gain sur aliénation d'un placement	(7 000)	-	Gain on disposal of investment
Radiation de propriétés minières	11 446	8 066	Write-off of mining property
Radiation de frais d'exploration rattachés	5 030	86 057	Write-off of exploration expenses
Impôts sur les bénéfices futurs	(113 922)	(97 573)	Future income taxes
	(184 315)	(118 614)	
Variation nette des éléments hors caisse liés au fonctionnement	<u>32 813</u>	<u>11 175</u>	Net change in non-cash operating working capital items
	<u>(151 502)</u>	<u>(107 439)</u>	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Émission de capital-actions	251 000	1 253 000	Capital stock issuance
Frais d'émission d'actions	(52 677)	(195 474)	Share issuance expenses
	<u>198 323</u>	<u>1 057 526</u>	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 554)	-	Acquisition of fixed assets
Acquisition d'un placement	(10 000)	-	Acquisition of investment
Acquisition de propriétés minières	(19 701)	(35 341)	Acquisition of mining properties
Augmentation des frais d'exploration reportés nets des aides gouvernementales	<u>(821 638)</u>	<u>(231 959)</u>	Increase in deferred exploration expenses net of government subsidies
	<u>(853 893)</u>	<u>(267 300)</u>	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(807 072)	682 787	INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	<u>896 228</u>	<u>213 441</u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN	<u>89 156</u>	<u>896 228</u>	CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR
LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE DE LA SOCIÉTÉ SE COMPOSENT COMME SUIV : Encaisse			CASH AND CASH EQUIVALENTS OF THE COMPANY CONSIST OF THE FOLLOWING:
Placements temporaires	30 538	80 714	Cash
	<u>58 618</u>	<u>815 514</u>	Short-term investments
	<u>89 156</u>	<u>896 228</u>	

Informations supplémentaires sur les flux de
trésorerie (note 11)

Additional cash flow information (Note 11)



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2006

1. STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La Société était constituée en vertu des Lois de l'Alberta et elle a obtenu un certificat de prorogation selon la Loi canadienne sur les sociétés par actions sous la dénomination Puma Exploration Inc. (Exploration Puma Inc.) le 20 septembre 2005.

Elle 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.

Immobilisations corporelles

L'équipement informatique est comptabilisé au coût. L'amortissement est calculé en fonction de sa durée de vie utile selon la méthode du solde décroissant au taux de 30 %.

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 établis. 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.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2006

1. INSTRUMENT OF INCORPORATION AND NATURE OF ACTIVITIES

The Company, established under the Laws of Alberta, obtained a certificate of continuance pursuant to the Canada Business Corporations Act under the name Puma Exploration Inc. (Exploration Puma Inc.) on September 20, 2005. The Company operates as a 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 conformity 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.

Fixed assets

The computer equipment has been recorded at cost. Depreciation over its useful life is calculated using the diminishing balance method at the annual rate of 30%.

Mining properties and exploration expenses

Mining properties are recorded at cost. Related exploration expenses, 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 2006

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, 2006

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 reverse.

Under the provisions of tax legislation, deductions relating to resource expenses incurred through exploration and development activities financed by flow-through shares are forfeited in favour of the 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 when qualifying expenses are incurred are accounted for with a corresponding charge to share issue expenses.

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 consolidated 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 price valuation model.

When options and broker warrants are granted, the compensation expenses are applied to the activity concerned and the consideration in 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 that are convertible into cash at anytime.



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2006

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

	2006
	\$
Fonds du marché monétaire (juste valeur marchande de 4 000 \$)	4 000
Fonds de bons du trésor	-
Obligations au taux de 4,1 %, échéant le 9 octobre 2007 (juste valeur marchande de 54 610 \$; 2005 – 646 995 \$)	54 618
Acceptations bancaires échues le 31 mai 2005	-
	58 618

5. DÉBITEURS

	2006
	\$
Crédit minier à recouvrer	15 753
rédits des taxes à la consommation	24 079
Autres	23 436
	63 268

Le crédit d'impôt à recouvrer relatif aux ressources se rapporte à une demande qui n'a pas encore fait l'objet d'examen par les autorités gouvernementales.

6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	2006	
	\$	
	Coût	Valeur nette
	Cost	Net value
Équipement informatique	2 554	2 235

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2006

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

	2005
	\$
-	Money market funds (fair market value of \$4,000)
65 582	Treasury bills funds
647 678	Term deposits with rates of 4.1 %, maturing on October 9, 2007 (fair market of \$54,610; 2005 – \$646,995)
102 254	Bankers' acceptances matured on May 31, 2005
	815 514

5. ACCOUNTS RECEIVABLE

	2005
	\$
15 753	Recoverable mining credits
27 173	Consumer tax credits
65 787	Others
	108 713

The resource-related recoverable tax credit refers to an outstanding request that has not yet been examined by the appropriate government authorities.

6. FIXED ASSETS

	2005
	\$
	Valeur nette
	Net value
-	Computer equipment



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
28 février 2006

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
February 28, 2006

7. PROPRIÉTÉS MINIÈRES ET FRAIS D'EXPLORATION REPORTÉS

	Propriétés minières Mining properties	
	2006 \$	2005 \$
Sainte-Marguerite	1 005 842	1 005 026
Edmund	10 555	10 555
Butterfly	10 426	10 426
Goose	-	5 325
Ponask	-	6 045
Ann's Creek	10 000	-
Little Stull Lake	8 750	-
Nicholas Denys	8 809	-
	1 054 382	1 037 377
Moins :		
Aides gouvernementales à l'exploration	-	-
Sainte Marguerite	-	-
Edmund	-	-
Butterfly	-	-
	1 054 382	1 037 377

Conventions

Les propriétés minières Edmund et Butterfly sont possédées à 100 % et elles ne sont assujetties à aucune obligation envers des tiers.

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 Ann's Creek

Le 1^{er} octobre 2005, la Société s'est engagée à acquérir 100 % des intérêts de cette propriété en contrepartie de 85 000 \$ dont 10 000 \$ à la signature de l'entente et le solde payable sur 2 ans. De plus, la Société devra effectuer des travaux d'exploration pour 20 000 \$ durant la première année.

Propriété Little Stull Lake

Le 1^{er} septembre 2005, la Société s'est engagée à acquérir de Tanqueray Resources Ltd., un intérêt de 51 % de cette propriété en contrepartie de 725 000 \$ de travaux à effectuer sur une période de quatre ans dont 125 000 \$ la première année et à émettre 400 000 actions dont 50 000 à la signature de l'entente et le solde aux trois prochains anniversaires.

Propriété Nicholas Denys

Le 25 juillet 2005, la Société s'est engagée à acquérir 100 % des intérêts de cette propriété en contrepartie de travaux d'exploration de 500 000 \$ sur une période de trois ans. Une fois la propriété acquise, une rente minimum annuelle de 100 000 \$ 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 \$.

7. MINING PROPERTIES AND DEFERRED EXPLORATION EXPENSES

	Frais d'exploration reportés Deferred exploration expenses		
	2006 \$	2005 \$	
	206 562	154 285	Sainte-Marguerite
	283 381	145 204	Edmund
	288 825	140 334	Butterfly
	-	2 442	Goose
	-	2 442	Ponask
	93 699	-	Ann's Creek
	45 064	-	Little Stull Lake
	335 754	-	Nicholas Denys
	1 253 285	444 707	
			Less :
	(22 176)	(22 176)	Exploration subsidies
	(54 230)	-	Sainte-Marguerite
	(34 950)	-	Edmund
			Butterfly
	1 141 929	422 531	

Agreements

The Edmund and Butterfly mining properties are 100% owned by the Company and are not subject to any obligations or encumbrances to third parties.

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.

Ann's Creek Property

On October 1, 2005, the Company undertook to purchase 100% of this property for \$85,000, with \$10,000 due upon the signing of the agreement and balance payable over two years. Moreover, the Company must carry out \$20,000 of exploration work during the first year.

Little Stull Lake Property

On September 1, 2005, the Company undertook to purchase 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, including \$125,000 in the first year, and to issue 400,000 shares, 50,000 to be issued upon the signing of the agreement and the balance to be issued on the next three anniversaries.

Nicholas Denys Property

On July 25, 2005, the Company undertook to acquire 100% of this property in consideration for \$500,000 of exploration work over a three-year period. Once the property is acquired, a minimum annual rent of \$100,000 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 an amount of \$1,000,000.



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2006

8. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé

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

	NOMBRE	Émis
		2006 \$
Solde au début	18 836 250	2 259 246
Émis et payé	1 357 750	251 000
Émis en contrepartie d'acquisition d'une propriété	50 000	8 750
Frais d'émission d'actions :		
- Impôts futurs	-	(140 147)
- Autres frais d'émission	-	(66 254)
Solde à la fin	20 244 000	2 312 595

Suite au changement dans la nature de ses activités depuis le 15 juillet 2003, la Société a décidé de radier à l'encontre de son capital-actions le déficit accumulé à cette date

Actions entières

Au 28 février 2006, 1 650 000 actions sont entières et seront libérées le 15 juillet 2006.

Options d'achat d'actions ordinaires

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 leur 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 option d'achat d'actions.

Au 28 février 2006, 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	600 000
0,18	625 000

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2006

8. CAPITAL STOCK

Authorized

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

	Issued		
	2005 NUMBER \$		
	14 432 000	1 421 281	Balance, beginning of year
	4 404 250	1 253 000	Issued and paid
	-	-	Issued in consideration of property acquisition
	-	(219 561)	Share issue expenses:
	-	(195 474)	- Future taxes
			- Others share issuing costs
	18 836 250	2 259 246	Balance, end of year

Following the change in the nature of its activities since July 15, 2003, the Company elected to write off the deficit accumulated to that date from its capital stock account.

Escrowed shares

As at February 28, 2006, 1,650,000 shares have been escrowed and will be released on July 15, 2006.

Options to purchase common shares

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 date of the option grant. The maximum term of the option grants cannot exceed five years, and they can be exercised at any time during their term. The maximum number of shares that can be reserved for any individual beneficiary is 5% of the total number of shares issued and outstanding as at the date of the grant minus the number of shares already reserved for issuance to that beneficiary under any other stock option.

As at February 28, 2006, the outstanding options amount to the following:

Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (années) / Weighted average remaining years
2,375
3,5



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
28 février 2006

8. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Le tableau ci-après résume l'information sur les options d'achat d'actions en circulation :

	Nombre d'options en circulation	2006 Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et pouvant être exercées au début	1 600 000	0,21
Octroyées	-	-
Périmées	(375 000)	0,21
En circulation et pouvant être exercées à la fin	1 225 000	0,21

Bons de souscription

Le tableau suivant résume la situation des bons de souscription:

	Nombre	2006 Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et pouvant être exercés au début	1 074 750	0,36
Émiss	649 525	0,23
Échues	(393 550)	0,30
En circulation et pouvant être exercées à la fin	1 330 725	0,32

Du total des bons de souscription attribués au cours de l'exercice, 135 775 ont été émis aux placeurs pour compte à titre de rémunération et un montant de 13 577 \$ a été comptabilisé dans les frais d'émission d'actions. La juste valeur a été établie selon le modèle d'évaluation d'options Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	5 %
Durée moyenne pondérée prévue	2 ans
Taux de volatilité prévu	103 %
Taux de dividende prévu	0,00 %

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
0,40	681 200
0,25	513 750
et à 0,30	-
0,16	135 775

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
February 28, 2006

8. CAPITAL STOCK (continued)

The following table summarizes information about stock options outstanding:

Number of options outstanding	2005 Weighted average exercise price \$	
910 000	0.24	Outstanding and exercisable, beginning of year
750 000	0.18	Granted
(60 000)	0.20	Expired
1 600 000	0.21	Outstanding and exercisable, end of year

Warrants

The table below presents a summary of the warrants:

Number	2005 Weighted average exercise price \$	
599 200	0.30	Outstanding and exercisable, beginning of year
1 074 750	0.36	Issued
(599 200)	0.30	Expired
1 074 750	0.36	Outstanding and exercisable, end of year

Of the total warrants granted during the fiscal year, 135,775 warrants were issued to the brokers as payment of their fees and an amount of \$13,577 was included in the share issue expenses. The fair value was established using the Black-Scholes valuation model with the following assumptions:

Risk-free interest rate
Expected weighted average life (years)
Expected volatility
Expected dividend

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

Date d'expiration Expiration date
2006-12-30
2006-06-30 and at 2007-09-30
2007-12-30



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2006

9. SURPLUS D'APPORT

	2006
Solde au début	209 000
Bons de souscription de courtiers	13 577
Options d'achat d'actions	-
Options d'achat d'actions périmées	(32 000)
Solde à la fin	190 577

10. 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 :

	2006
	\$
Perte avant impôts	(194 110)
Impôts au taux de base combiné (31,02 %)	(60 213)
Frais d'émission d'actions sans incidence sur les résultats	(12 081)
Rémunération à base d'actions	-
Autres	(41 628)
Économie d'impôts futurs	(113 922)

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

	2006
	\$
Actif d'impôts futurs :	
Crédits miniers et crédits d'impôts à l'exploration	
Pertes reportées	127 470
Frais d'émission	49 485
	176 955
Passif d'impôts futurs :	
Propriétés minières et frais d'exploration reportés	325 168
Passif d'impôts futurs net comptabilisé	148 213

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2006

9. CONTRIBUTED SURPLUS

	2005
Balance, beginning of year	119 000
Broker warrants	-
Stock options	90 000
Expired stock options	-
Balance, end of year	209 000

10. 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:

	2005
	\$
Loss before taxes	(272 137)
Taxes at combined base rate (31.02%)	(60 305)
Share issue expenses not affecting earnings	(47 020)
Stock-based compensation	13 163
Others	(3 411)
Future tax benefit	(97 573)

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

	2005
	\$
Future income tax assets:	
Mining credits and exploration tax credits	-
Deferred losses	41 242
Share issue expenses	34 749
	75 991
Future tax liabilities	
Mining properties and deferred exploration expenses	197 979
Net future tax liabilities recorded	121 988



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS
28 février 2006

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
February 28, 2006

10. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES FUTURS (suite)

Les pertes fiscales susceptibles de réduire les impôts futurs sont de l'ordre de 400 120 \$ au fédéral et 437 785 \$ 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

10. FUTURE INCOME TAXES (continued)

The accumulated loss for tax purposes amounts to \$400,120 at the federal level and \$437,785 at the provincial level. The future income tax assets resulting from these tax losses were recognized. The Company may use the tax shelter resulting from the carry-over of these losses within the time limits below:

	Provincial
	Provincial
	\$
2011	39 297
2015	169 802
2026	228 686

11. 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 :

	2006
	\$
Débiteurs relatifs aux frais d'exploration reportés	1 882
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration reportés	-
Impôts futurs relatifs aux actions accréditives inclus dans les frais d'émission	140 147
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'émission	13 577
Créiteurs relatifs aux frais d'exploration reportés	(99 092)
Débiteurs relatifs à l'aliénation d'un placement	17 000
Propriété acquise par l'émission d'actions	8 750

11. ADDITIONAL CASH FLOW INFORMATION

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

	2005	
	\$	
(4 541)		Accounts receivable for deferred exploration expenses
30 600		Stock-based compensation included in deferred exploration expenses
219 561		Future taxes related to flow-through shares included in issuance expenses
-		Stock-based compensation included in issuance expenses
(121 343)		Accounts payable for deferred exploration expenses
-		Accounts receivable on disposal of investment
-		Property acquired by issuance of shares

12. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES

La Société a effectué des opérations avec sa société mère et les charges qu'elle a encourues sont les suivantes :

	2006
	\$
Salaires et avantages sociaux	79 439
Fournitures de bureau	2 350
Loyer	-
Télécommunications	4 087
Frais d'exploration reportés	37 920

Le solde dû à la société mère est de 11 050 \$ au 28 février 2006 (2005 – 42 163 \$).

La Société a effectué des opérations avec une société dont l'un de ses administrateurs détient un intérêt minoritaire et les charges qu'elle a encourues sont les suivantes :

	2006
	\$
Frais d'exploration reportés	233 545
Loyer	9 000

12. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Company has carried out operations with its parent company, and the costs incurred are as follows:

	2005	
	\$	
27 144		Salaries and social benefits
1 200		Office supplies
3 000		Rent
900		Telecommunications
-		Deferred exploration expenses

The balance owed to the parent company is \$11,050 as at February 28, 2006 (2005 – \$42,163).

The Company has carried out operations with a company in which one of its directors holds a minority interest, and the costs incurred are as follows:

	2005	
	\$	
83 069		Deferred exploration expenses
1 500		Rent



NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

28 février 2006

12. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES (suite)

Le solde à payer à cette société apparentée est de 25 329 \$ au 28 février 2006. Au 28 février 2005, le solde à recevoir était de 48 253 \$.

Au cours de l'exercice, une société dont Exploration Puma inc. détenait une participation de 20 %, a effectué des travaux de forage pour 392 238 \$ (2005 - 0 \$). Le solde à payer au 28 février 2006 à cette société est de 3 053 \$.

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.

13. ENGAGEMENTS

La Société devra effectuer des travaux d'exploration minière au montant de 101 062 \$ avant le 1^{er} janvier 2007 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 2006, le solde de l'engagement suivant ce bail s'établit à 34 500 \$. Les paiements minimums exigibles au cours des prochains exercices sont les suivants :

2007	2008
\$	\$
9 000	9 000

14. 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.

15. ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT

Le 13 avril 2006, la Société a conclu un placement privé de 185 unités à 1000 \$ pour un montant total de 185 000 \$. Chaque unité consiste en 6 250 actions ordinaires et de 6 250 bons de souscription. Chaque bon donne à son détenteur la possibilité d'acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 0,25 \$ jusqu'au 30 juin 2006 et de 0,30 \$ jusqu'au 30 septembre 2007. La Société a aussi émis 102 875 bons de courtier au placeur pour compte. Chaque bon de courtier donne à son détenteur la possibilité d'acquérir une action de la Société à 0,16 \$ jusqu'au 30 décembre 2007.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 2006

12. RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

As at February 28, 2006, an amount of \$25,329 is due to this related company. As at February 28, 2005, the recoverable balance was \$48,253.

During the fiscal year, a company in which Puma Exploration Inc. holds a 20% share carried out \$392,238 (2005 - \$0) in drilling. The balance due to this company as at February 28, 2006, is \$3,053.

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.

13. COMMITMENTS

The Company is obligated to carry out mineral exploration work in the amount of \$101,062 before January 1, 2007, 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, 2006, the residual amount of the lease was \$34,500. The minimum payments required over the coming years are as follows:

2009	2010
\$	\$
9 000	7 500

14. 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.

15. SUBSEQUENT EVENT

On April 13, 2006, the Company entered into an agreement for the private placement of 185 units at \$1,000 per unit for aggregate gross proceeds of \$185,000. Each unit consists of 6,250 common shares and 6,250 warrants. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at the price of \$0.25 until June 30, 2006, and at \$0.30 until September 30, 2007. The Company also issued an aggregate of 102,875 broker warrants to the agent. Each broker warrant entitles its holder to acquire one share at the price of \$0.16 until December 30, 2007.



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

20 244 000 actions ordinaires émises
en date du 28 février 2006

CAPITAL STOCK

20,244,000 common shares issued
as at February 28, 2006





PUM-TSXV

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