



## **Rapport intermédiaire de gestion**

**Premier trimestre terminé**

**le 31 mai 2006**

## **RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE GESTION POUR LE PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MAI 2006**

Le présent rapport intermédiaire de gestion est conforme à la règle 51-102A des autorités canadiennes en valeurs mobilières en matière d'informations continues pour les émetteurs assujettis. Il constitue un complément et un supplément aux états financiers trimestriels et devrait être lu conjointement avec ces derniers et en parallèle avec les états financiers vérifiés pour les exercices terminés le 28 février 2006 et 2005 et le rapport annuel de gestion lorsque requis. Ce rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur les activités courantes de la Société et sur les résultats financiers actuels ainsi qu'un aperçu des activités au cours des prochains mois.

### **1.1 Date**

Le présent rapport intermédiaire de gestion pour la période terminée le 31 mai 2006 est daté du 30 juin 2006.

### **1.2 Nature des activités et performance globale**

La Société est active depuis le 15 juillet 2003 comme société d'exploration minière. Ses activités consistent à réaliser des travaux d'exploration dans le but de mettre en valeur des gisements de métaux précieux et usuels. La Société concentre ses activités vers la découverte de gîtes et gisements situés en dehors des camps miniers traditionnels. De plus, dans le cadre de la réalisation de ses objectifs, la Société a été et est appelée à conclure différentes ententes propres à l'industrie minière, telles que des acquisitions de claims, des options d'achat de droits miniers et des ententes en coparticipation.

La Société exerce ses activités d'exploration par l'intermédiaire d'experts-conseils et de sous-traitants. Les activités quotidiennes de la Société sont sous la responsabilité de son chef de direction.

La Société n'exploite pas de mines en date des présentes. Les propriétés sont encore au stade de l'exploration et les seuls revenus de la Société sont des revenus d'intérêts. Son financement est donc assuré par l'émission d'actions de son capital-actions.

Au cours du trimestre, la Société a effectué des travaux d'exploration pour 264 043 \$ et elle a reçu une subvention reliée à ces travaux de 30 000 \$.

La Société a encouru une perte de 98 811 \$ (0,0049 \$ par action) pour le trimestre comparativement à 27 000 \$ (0,0014 \$ par action) pour la période correspondante en 2005.

### **1.3 Stratégie et perspectives**

Filiale détenue à 46,3 % par Ressources Appalaches (APP-TSXV), Exploration Puma vise principalement la découverte et la mise en valeur de gisements de métaux précieux et usuels.

À court terme, l'objectif de la Société est la définition de ressources additionnelles sur les propriétés Nicholas Denys et Ann's Creek ayant les caractéristiques métallurgiques pouvant convenir aux infrastructures existantes localisées à proximité. Au premier trimestre terminé le 31 mai 2006, Exploration Puma a concentré ses efforts sur les dépôts d'argent, de plomb et de zinc en raison de leur localisation stratégique à une trentaine de kilomètres d'un concentrateur spécialisé pour ces métaux et d'une usine de traitement (fonderie) détenus par Noranda-Falconbridge.

#### **Propriété Nicholas Denys**

À l'été 2005, Exploration Puma a conclu avec Aurogin Resources Ltd. l'option d'acquérir 100% de la propriété polymétallique (Cu, Zn, Pb, Ag) Nicholas Denys. La Société est l'opérateur pour les travaux sur cette propriété située au nord-est du Nouveau-Brunswick. La propriété est constituée de 292 claims contigus d'une superficie de 53 km<sup>2</sup> et elle est située à environ 20 kilomètres de la ville Bathurst et à 30 kilomètres des infrastructures de la mine Brunswick 12, appartenant maintenant à Inco, et de la fonderie à Belledune.

Au premier trimestre terminé le 31 mai 2006, Exploration Puma a entrepris la compilation des travaux antérieurs réalisés sur le dépôt de cuivre de Beresford Copper localisé au centre-est de la propriété. Ce dépôt a fait l'objet de travaux de forage de façon intermittente entre les années 1950 et 1990. Il a été couvert par un levé géophysique aérien en 2006 qui a détecté d'autres cibles susceptibles de représenter les extensions du dépôt.

Au total, 19 297 \$ (exclusion de la rémunération à base d'actions) ont été dépensés sur la propriété en frais d'exploration dont environ 80% ont été appliqués aux travaux de compilation. Un montant de 3 560 \$ a été utilisé pour obtenir une interprétation détaillée du levé géophysique dans le section du dépôt de Beresford Copper. L'objectif à court terme est la définition de ressources cuprifères additionnelles par l'entremise de travaux de forage et l'excavation de tranchées.

### **Propriété Ann's Creek**

Cette propriété sous option de Merton Stewart est adjacente à la propriété Nicholas Denys et est localisée dans l'extension de la bande de plomb, zinc, argent et or trouvée sur Nicholas Denys. Elle a fait l'objet de développements miniers souterrains dans les années 1960-1970. En effet, au dépôt Shaft, les travaux ont consisté au fonçage d'un chevalement (shaft) de 150 mètres de profondeur et de deux galeries souterraines aux niveaux -60 mètres et -150 mètres. Pour des raisons d'ordre économique, aucune extraction minière n'y a été réalisée par les anciens propriétaires.

Les travaux réalisés par Exploration Puma au premier trimestre de 2006 sur la propriété consistent à des campagnes de forages et à un peu d'exploration de base et de reconnaissance. Les travaux d'exploration ont été dirigés dans un premier temps vers les lentilles de sulfures massifs minéralisés en zinc, plomb et argent des dépôts Shaft et Haché. Au total, huit forages ont permis de la caractérisation de la minéralisation des dépôts Shaft et Haché.

Les forages sur la lentille Haché ont intersecté une lentille de sulfure massif avec 15 oz/t Ag sur 6 mètres à une profondeur de 37 mètres. La minéralisation a été suivies dans trois forages à des profondeurs verticales respectives de 37, 126 et 159 mètres. La zone riche en argent est contenue dans une lentille de sulfure semi-massif à massif minéralisée en argent, or, zinc et plomb d'une épaisseur apparente de 12,7 mètres avec 8,8 oz/t Ag, 1,1 g/t Au, 2,35% Zn et 1,13% Pb. Les deux autres forages réalisés dans la même section ont aussi intercepté la lentille minéralisée à une plus grande profondeur. Ces forages confirment l'extension de la minéralisation jusqu'à 159 mètres de profondeur verticale.

Les forages sur la lentille Shaft ont intersecté, une zone minéralisée d'une épaisseur moyenne de 15 mètres composée de deux lentilles distinctes de sulfures massifs riches en métaux d'une épaisseur apparente variant de deux à six mètres chacune. Les quatre forages ont intersecté la zone minéralisée successivement à 22 mètres, 43 mètres, 93 mètres et 170 mètres de profondeur verticale et demeure ouverte en profondeur.

La composition des sulfures et la teneur des horizons minéralisés varient d'un forage à l'autre suivant la profondeur. Ces variations dans la teneur entre les métaux précieux (argent et or) et les métaux de base (zinc et plomb) démontrent la présence d'une zonalité verticale. En effet, on observe en surface des niveaux riches en métaux précieux avec 714 g/t Ag, 1,73 g/t Au et des intersections de forages riches en métaux de base avec 6,0% Zn, 4,0% Pb sur 2,4 mètres. Cette zonalité devrait permettre de cibler la source de la minéralisation ainsi que les zones à concentration plus élevée.

Au total, 164 135 \$ (exclusion de la rémunération à base d'actions) ont été dépensés sur la propriété en frais d'exploration dont environ 90% ont été appliqués aux travaux de forages. Encore une fois, l'objectif à court terme est la définition de ressources additionnelles ayant les caractéristiques métallurgiques pouvant convenir aux infrastructures existantes localisées à proximité. Puma contrôle 100% des intérêts sur 6,9 kilomètres de la bande de roches favorables qui contient cette minéralisation.

## Propriété Little Stull Lake

Les travaux d'exploration de Exploration Puma sur la propriété au premier trimestre terminé le 31 mai 2006 se sont limités à la compilation des données antérieures pour la préparation des forages à venir. Un total de 4 183 \$ (exclusion de la rémunération à base d'actions) a été dépensé à cette fin.

L'objectif de la Société pour cette propriété est de définir, suivant la norme 43-101, les ressources rapportées, d'en augmenter la qualité et la quantité, et de prouver la viabilité d'une opération minière. Des travaux de forages seront réalisés au courant de l'année 2006. Avec cette nouvelle acquisition, la Société pourra contrôler plus de 25 km de cette ceinture de roches vertes.

### 1.4 Résultats d'exploitation et situation de la trésorerie

Pour la période, les revenus de la Société se limitent à des revenus d'intérêts sur des placements à court terme de 314 \$ comparés à 4 519 \$ pour la période de 2005.

Au 31 mai 2006, la Société disposait d'une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 57 183 \$, soit une diminution de 31 973 \$ depuis le 28 février 2006. En effet, au cours de la période, la Société a effectué des placements privés pour 210 905 \$. Cependant, elle a déboursé 135 316 \$ en frais d'exploration reportés et 90 938 \$ pour ses activités reliées aux fonctionnement.

Au 31 mai 2006, le fonds de roulement était positif de 90 296 \$ et la Société n'avait aucun engagement envers ses investisseurs.

### 1.5 Analyse des frais généraux et d'administration

Les frais généraux et d'administration totalisent 116 435 \$ pour le trimestre 2006 à comparer à 31 519 \$ pour le trimestre de 2005. L'augmentation de 84 916 \$ des frais généraux et d'administration est occasionnée principalement par l'octroi d'options d'achat d'actions évalué à 79 037 \$.

### 1.6 Résumé des résultats trimestriels

L'information est établie selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et les convention comptables particulières décrites en notes aux états financiers annuels.

	2006		2005				2004	
	Mai \$	Février \$	Novembre \$	Août \$	Mai \$	Février \$	Novembre \$	Août \$
Produits	314	6 496	1 771	269	4 519	2 946	379	2 730
Bénéfice net (perte nette)	(98 811)	61 765	(63 418)	(51 535)	(27 000)	(82 602)	(6 363)	(66 219)
Bénéfice net (perte nette) de base et diluée								
Par action	(0,0049)	0,0032	(0,0034)	(0,0027)	(0,0014)	(0,0054)	(0,0004)	(0,0046)

Les produits sont constitués d'intérêts gagnés. Les frais généraux et d'administration sont relativement stables d'un trimestre à l'autre. Les principales variations des pertes trimestrielles sont des frais non récurrents et se détaillent comme suit :

2004 – août : Comptabilisation de la rémunération à base d'actions d'un montant de 59 400 \$;

2005 – février : Radiation de propriétés et de frais d'exploration rattachés pour 94 123 \$;

2006 – février : Comptabilisation des impôts futurs créditeurs de 113 922 \$;

2006 – mai : Comptabilisation de la rémunération à base d'actions de 79 037 \$.

### **1.7 Opérations entre apparentées**

Durant le trimestre, la Société a effectué des opérations avec sa société mère et les charges qu'elle a encourues sont les suivantes :

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Salaires et avantage sociaux	9 094	19 660
Fournitures de bureau	150	1 500
Télécommunications	1 137	1 346

Le solde à recevoir au 31 mai 2006 est de 2 707 \$ (2005 – 5 840 \$).

Durant le trimestre, deux sociétés dont l'un de ses administrateurs détient un intérêt minoritaire a effectué des travaux d'exploration pour 138 800 \$ (2005 – 77 400 \$) et lui a défrayé 2 325 \$ (2005 – 2 250 \$) pour la location de l'espace à bureau.

Le solde à payer à ces sociétés apparentées est de 48 778 \$ au 31 mai 2006 (2005 – 5 840 \$).

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.

### **1.8 Modification de convention comptable**

Depuis le début de l'exercice, aucune modification n'a été apportée aux conventions comptables décrites dans le rapport financier annuel.

### **1.9 Instruments financiers**

La juste valeur marchande des instruments financiers de la Société se rapproche de la valeur comptable. Le solde des comptes de banque courants, les débiteurs et les créditeurs ne portent pas intérêt. De l'avis de la direction, les risques de taux d'intérêt ou de crédit de la Société découlant de ces instruments financiers sont négligeables. La Société atténue son risque en détenant des placements à court terme auprès d'établissements financiers importants.

### **1.10 Risques et incertitudes**

Les risques qui sont liés aux activités de la Société sont les mêmes que ceux divulgués dans le rapport annuel de gestion. Les facteurs économiques et sectoriels restent pour l'essentiel inchangés. Il n'y a eu aucun changement important dans le premier trimestre de la Société.

### **1.11 Autres éléments d'information**

a) Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus sur le site **www.sedar.com** dans la section des documents déposés ou sur le site de Puma Exploration **www.explorationpuma.com**.

b) Règle 51-102A section 5.3

Le détail des frais d'exploration reportés pour le trimestre terminé le 31 mai 2006 est présenté dans l'état des frais d'exploration reportés et dans la note complémentaire numéro 2 aux états financiers intermédiaires de la Société.

Règle 51-102A-section 5.4

**Au 30 juin 2006, les informations relatives aux actions émises, aux bons de souscription et aux options d'achat d'actions sont les suivantes :**

Actions ordinaires : 21 607 500 actions sont émises. De ce nombre, 1 650 000 actions sont entières, laissant ainsi 19 957 500 actions en circulation.

Bons de souscription : Chaque bon de souscription donne droit à son porteur de souscrire une action ordinaire de la Société au prix d'exercice indiqué jusqu'à la date d'échéance:

<u>Bons de souscription</u>	<u>Prix d'exercice</u>	<u>Date d'échéance</u>
681 200	0,40 \$	30 décembre 2006
1 596 250	0,30 \$	30 septembre 2007
238 650	0,16 \$	30 décembre 2007

Options d'achat d'actions ordinaires : Les options d'achat d'actions consenties sont les suivantes :

375 000 actions au prix de 0,18 \$ l'action jusqu'au 4 avril 2007;  
600 000 actions au prix de 0,25 \$ l'action jusqu'au 15 juillet 2008;  
491 500 actions au prix de 0,18 \$ l'action jusqu'au 27 août 2009;  
875 000 actions au prix de 0,18 \$ l'action jusqu'au 4 avril 2011.

**1.12 Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière**

Les états financiers trimestriels ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et ont été approuvés par le comité de vérification. La justesse et l'objectivité de ces états financiers sont la responsabilité de la direction.

Rimouski, le 30 juin 2006

Au nom du conseil d'administration

(signé) *André Proulx*  
André Proulx  
Président de la Société