



## **Rapport intermédiaire de gestion**

**Deuxième trimestre terminé**

**le 31 août 2006**

## **RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE GESTION POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 AOÛT 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 août 2006 est daté du 20 septembre 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 et de gérance de travaux. 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 242 687 \$ et elle recevra une subvention reliée à ces travaux de 20 000 \$.

La Société a encouru une perte de 33 820 \$ (0,0016 \$ par action) pour le trimestre comparativement à 51 535 \$ (0,0027 \$ par action) pour la période correspondante de 2005.

### **1.3 Stratégie et perspectives**

Filiale détenue à 40,2% 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 cours des deux premiers trimestres de l'année 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) détenue par Xstrata.

#### **Propriété Nicholas Denys**

Exploration Puma a conclu avec Aurogin Resources Ltd., à l'été 2005, 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 Xstrata, et de la fonderie à Belledune.

Au deuxième trimestre de 2006, Exploration Puma a réalisé quelques jours de cartographie 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, 2 208 \$ ont été dépensés sur la propriété en frais d'exploration dont la totalité a été appliquée aux travaux de cartographie. L'objectif à court terme est la définition de ressources cuprifères additionnelles par l'entremise de travaux de forages 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.

Les travaux réalisés sur la propriété au deuxième trimestre de 2006 consistent à des campagnes de forages, des travaux de coupe de ligne d'environ 48 km, un levé géophysique électromagnétique et de l'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 Henry.

Au total, quatre (4) forages ont été réalisés pendant le trimestre. De ces forages, trois (3) ont été implantés au dépôt Henry. Le forage F06-12 a intercepté 3,5 mètres de sulfures massifs contenant 195 g/t Ag, 1 g/t Au, 1,8% Zn et 2,1% Pb. La zone minéralisée a été recoupée à 35 mètres sous la surface.

Les forages F06-10 et F06-11 ont intersecté des sulfures massifs de 50 cm et 2 mètres contenant respectivement 139,9 g/t Ag, 231,7 g/t Ag et 1,7 g/t Au, 1,6 g/t Au.

Avec ces 3 trois derniers forages, Exploration Puma vient de compléter sa première phase des travaux sur la propriété. À la lumière des résultats la Société a défini clairement trois dépôts importants soit Shaft, Haché et Henry.

Au total, 153 592 \$ ont été dépensés sur la propriété en frais d'exploration dont environ 52% ont été appliqués aux travaux de forages. Les travaux de coupe de ligne et le levé géophysique ont nécessité des investissements d'environ 50 000 \$. Le reste des dépenses a été appliqué aux travaux de cartographie et de compilation. 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. Les travaux à venir consisteront à la réalisation d'une campagne de forage de définition sur les lentilles Shaft et Haché.

### **Propriété Little Stull Lake**

Les travaux d'exploration de Exploration Puma sur la propriété au deuxième trimestre de 2006 ont consisté à la préparation de la campagne de forages planifiée pour le premier trimestre de 2007. Un total de 86 887 \$ a été dépensé à cette fin pour réaliser la compilation des données antérieures, l'élaboration d'un protocole de contrôle et d'assurance de qualité conforme à la norme 43-101, la rénovation du campement sur la propriété et la mobilisation de certains équipements au site de forage.

L'objectif de la Société pour cette propriété est de définir, suivant la norme 43-101, les ressources rapportées et 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 2007.

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

Pour le trimestre, les revenus de la Société se limitent à des revenus d'intérêts sur des placements à court terme de 753 \$ comparés à 269 \$ pour la période de 2005 et des revenus de gérance de travaux de 4 337 \$.

Au 31 août 2006, la Société disposait d'une trésorerie et des équivalents de trésorerie de 797 736 \$, soit une augmentation de 740 553 \$ depuis le 31 mai 2006. En effet, au cours du trimestre, la Société a effectué des placements privés pour 1 034 437 \$. Cependant, elle a déboursé 302 046 \$ en frais d'exploration reportés et en frais d'émission.

Au 31 août 2006, le fonds de roulement était positif de 746 064 \$ et la Société s'est engagée à effectuer des travaux d'exploration de 656 716 \$ avant le 1<sup>er</sup> janvier 2008.

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

Les frais généraux et d'administration totalisent 56 328 \$ pour le deuxième trimestre de 2006 à comparer à 51 804 \$ pour le trimestre de 2005. L'augmentation du poste de promotion et représentation résulte des ententes signées avec trois nouveaux relationnistes.

#### **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.

	<b>2006</b>			<b>2005</b>				<b>2004</b>
	Août \$	Mai \$	Février \$	Novembre \$	Août \$	Mai \$	Février \$	Novembre \$
Produits	5 090	314	6 496	1 771	269	4 519	2 946	379
Bénéfice net (perte nette)	(33 820)	(98 811)	61 765	(63 418)	(51 535)	(27 000)	(82 602)	(6 363)
Bénéfice net (perte nette) de base et dilué par action	(0,0016)	(0,0049)	0,0032	(0,0034)	(0,0027)	(0,0014)	(0,0054)	(0,0004)

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

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> \$
Salaires et avantage sociaux	21 449	21 709
Fournitures de bureau	250	700
Télécommunications	542	691
Frais d'exploration reportés	-	7 200

Le solde à payer au 31 août 2006 est de 16 330 \$ (2005 – 0 \$).

Durant le trimestre, deux sociétés dont l'un de ses administrateurs détient un intérêt minoritaire ont effectué des travaux d'exploration pour 117 844 \$ (2005 – 66 183 \$) et Puma a défrayé à une d'elles 2 295 \$ (2005 – 2 250 \$) pour la location d'espaces à bureau.

Le solde à payer à ces sociétés apparentées est de 58 304 \$ au 31 août 2006 (2005 – 5 302 \$).

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 deuxième 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 août 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 20 septembre 2006, les informations relatives aux actions émises, aux bons de souscription et aux options d'achat d'actions sont les suivantes :***

Actions ordinaires : 24 862 727 actions sont émises et en circulation.

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

<b>Bons de souscription</b>	<b>Prix d'exercice</b>	<b>Date d'échéance</b>
681 200	0,40 \$	30 décembre 2006
1 568 750	0,30 \$	30 septembre 2007
238 650	0,16 \$	30 décembre 2007
2 272 727	0,45 \$ et à	31 juillet 2007
	0,60 \$	31 juillet 2008
427 500	0,35 \$ et à	16 août 2007
	0,40 \$	16 août 2008

De plus, 204 545 bons de souscription de courtiers donnent droit de souscrire jusqu'au 31 juillet 2008, une unité à 0,33 \$ comprenant une action ordinaire et un bon de souscription donnant droit de souscrire une action ordinaire à 0,45 \$ jusqu'au 31 juillet 2007 et à 0,60 \$ jusqu'au 31 juillet 2008.

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;  
466 500 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 20 septembre 2006

Au nom du conseil d'administration

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