

Exploration Azimut inc.

RAPPORT de GESTION

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2004

Nature des activités

La société, constituée en vertu de la Partie IA de la Loi sur les compagnies du Québec, se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de biens miniers. Elle n'a pas encore déterminé si les biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La récupération du coût des biens miniers dépend de la capacité d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ses biens et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des biens. La société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Information annuelle choisie

	Résultats au 30 novembre		Résultats au 31 août	
	2004		2004	2003
	(\$)		(\$)	
	(3 mois)		(12 mois)	(12 mois)
Produits				
Ventes	---	---	16 000	
Intérêts et autres	835	5 520	1 636	
	835	5 520	17 636	
Charges				
Frais d'administration	61 261	298 938	113 830	
Perte sur abandon de biens miniers	---	---	563 696	
Recherche de propriétés	23 167	87 944	39 615	
Crédits d'impôt et droits miniers	(10 825)	(42 170)	(15 822)	
Moins-Value du placement à long terme	600	12 000	10 000	
Gain à la disposition d'immobilisations corporelles	---	---	(469)	
	74 203	356 712	710 850	
Perte nette	(73 368)	(351 192)	(693 214)	
Perte nette de base et diluée par action	(0.006)	(0.035)	(0.082)	
Autres informations				
Actif total	548 998	592 606	137 563	
Dette à long terme	---	---	---	
Capitaux propres	483 220	456 395	106 482	

Depuis son incorporation, EXPLORATION AZIMUT n'a jamais déclaré de dividendes au comptant sur ses actions ordinaires en circulation. Tout futur paiement de dividendes dépendra des besoins financiers de la société pour ses programmes d'exploration et dépendra de son niveau de croissance future ainsi que tout autre facteur que le Conseil d'Administration jugera nécessaire de considérer dans les circonstances. Il est peu probable que des dividendes soient payés dans un futur rapproché.

Résultats d'exploitation

La société a réalisé une perte nette de 73 368 \$ au cours du premier trimestre comparativement à une perte nette de 49 315 \$ pour le trimestre comparatif précédent. Les frais d'administration ont augmenté suite à une augmentation des activités de la société.

Données trimestrielles

L'information présentée ci-dessous détaille le total des produits, le bénéfice net (perte nette) global et le bénéfice net (perte nette) par action participante pour les huit derniers trimestres.

Trimestre terminé le	Total des produits	Bénéfice net (perte nette)	Bénéfice net (perte nette) par action	
			de base	dilué
30-11-2004	835	(73 368)	(0.006)	(0.006)
31-08-2004	885	(95 096)	(0.011)	(0.011)
31-05-2004	1 506	(71 925)	(0.060)	(0.060)
29-02-2004	2 644	(134 856)	(0.012)	(0.012)
30-11-2003	485	(49 315)	(0.005)	(0.005)
31-08-2003	200	(83 729)	(0.012)	(0.012)
31-05-2003	306	(19 689)	(0.002)	(0.002)
28-02-2003	16 706	(1 921)	(0.001)	(0.001)

Situation de trésorerie

Le fond de roulement de la société a diminué à 225 361 \$ à la fin de la période comparativement à 234 966 \$ au début de l'exercice. La société a procédé à un financement privé en novembre 2004 pour un montant total de 100 000 \$.

Obligations contractuelles	Paiements exigibles par période		
	Total	Mois d'un exercice	1 à 3 exercices
Bail d'exploitation	41 976 \$	15 264 \$	26 712 \$

Sources de financement

Au cours du premier trimestre, la société a procédé à un financement.

En novembre 2004, la société a émis 238 096 actions ordinaires pour un montant total de 100 000 \$. Cette somme servira à financer les dépenses administratives de la société. En novembre 2004, la société a remboursée une débenture de 100 000 \$ venant à échéance en mars 2005 en émettant 555 556 actions de la société.

Arrangement hors bilan

La société n'a aucun arrangement hors bilan.

Opérations entre apparentés

La société a effectué les opérations suivantes avec une société détenue par un administrateur :

	<i>30 novembre 2004</i>	<i>30 novembre 2003</i>
	\$	\$
Frais de bureau	---	495

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

Valeur comptable des biens miniers

A la fin de chaque trimestre, une analyse des travaux est faite afin d'évaluer le potentiel futur de chacune des propriétés. Suite à cette analyse, des radiations sont faites, s'il y a lieu.

Les frais d'exploration reportés pour les périodes de trois mois terminées les 30 novembre 2004 et 2003 sont les suivants :

	2004	2003
	3 mois	3 mois
	\$	\$
Solde au début de la période	109 369	---
Dépenses engagées au cours de la période		
Claims et permis	61 005	9 400
Géologie	13 102	---
	<hr/> 74 107	<hr/> 9 400
Crédit d'impôt et droits miniers	(6 649)	---
	<hr/> (6 649)	<hr/> ---
Solde à la fin de la période	<hr/> 176 827	<hr/> 9 400

Modification des conventions comptables

Aucune modification de conventions comptables au cours du premier trimestre.

Instruments financiers

Juste valeur

Les espèces, les sommes à recevoir, les fonds réservés à l'exploration ainsi que les comptes créditeurs et charges sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme ou des taux courants du marché.

La juste valeur des débetures convertibles n'a pu être déterminée étant donné les caractéristiques particulières de ces instruments financiers.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 novembre 2004 et 2003, l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

- Espèces	Taux d'intérêt variable
- Sommes à recevoir	Sans intérêt
- Fonds réservés à l'exploration	Taux d'intérêts variable
- Comptes créditeurs et charges	Sans intérêt
- Débetures convertibles	Tel que décrit à la note 3 des états financiers trimestriels

Information sur les actions en circulation

La société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale.

Au 24 janvier 2005, 12 580 550 actions étaient émises et en circulation.

La société maintient un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel un maximum de 1 421 685 options d'achat d'actions peuvent être octroyées. 1 000 000 options d'achat d'actions sont présentement en circulation. Ils ont un prix d'exercice variant de 0,16 \$ à 0,30 \$ et une date d'expiration variant du 28 mars 2006 ou du 24 janvier 2010.

La société a présentement 1 861 906 bons de souscription en circulation et exerçables. Le prix d'exercice varie de 0,40 \$ à 0,52 \$ et leur date d'expiration varient du 10 mai 2005 au 5 mai 2006.

Risques et incertitudes

Risques financiers

La société est considérée comme une société d'exploration. Elle doit donc obtenir du financement régulièrement afin de poursuivre ses activités d'exploration. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Risques relatifs aux titres de propriété

Bien que la société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels elle détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

Risque environnemental

La société est sujette à différents incidents environnementaux qui peuvent survenir lors des travaux d'exploration. La société maintient un programme de gestion des risques environnementaux qui comprend des plans et des pratiques opérationnelles.

Perspectives

En 2005, la société envisage de poursuivre l'évaluation de nouveaux territoires, d'acquérir des cibles majeures pour l'or et les métaux de base et de développer de nouveaux partenariats.

Azimut souhaite limiter autant que possible le financement par émissions d'actions. Les perspectives de croissance sont jugées excellentes par la direction.

Information additionnelle et divulgation continue

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 24 janvier 2005. La compagnie divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse, d'états financiers et de sa notice annuelle sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

(s) Jean-Marc Lulin
Président et chef de la direction

(s) Gaétan Mercier
Secrétaire - Trésorier