

# Exploration Azimut inc.

## RAPPORT de GESTION

Pour la période de neuf mois se terminant le 31 mai 2005

### Portée de l'analyse financière de la direction

Ce rapport de gestion constitue un supplément des états financiers et complète ceux-ci en fournissant des informations contextuelles et prospectives qui ne se trouvent pas dans ces derniers.

### Profil corporatif et mission

Exploration Azimut Inc. (« Azimut ») est une société d'exploration minière développant des méthodes de pointe pour le traitement des données géoscientifiques afin de mieux sélectionner les zones favorables à l'exploration et parvenir à la découverte de gisements majeurs.

La société a été réactivée en juin 2003 suite à l'embauche d'un nouveau président. Depuis, elle a acquis dix projets d'exploration suite à des évaluations régionales réalisées au Québec :

- dans la région de la Baie James:
  - 4 projets pour l'or dans le secteur Opinaca (Blocs A et A-Est, Blocs B et B-Nord, Bloc C et Bloc D)
  - 2 projets pour l'or dans le secteur Eastmain (Eastmain et Wabamisk)
  
- dans la région de la Fosse du Labrador:
  - projet Retty pour le Cu-Ni et les platinoïdes (EGP)
  - projet Lac Gillet pour les EGP
  - projet De Romer, polymétallique (Cu, Zn, Ag, Au, Ni)
  
- dans la région au nord-est de Sept Îles:
  - projet Manitou pour le Cu-U-Au et les terres rares dans le cadre de l'alliance stratégique avec Kennecott Exploration Company .

Azimut conduit ses activités d'exploration selon deux lignes directrices. Premièrement, la compagnie vise à optimiser les probabilités de découvertes en utilisant une méthode de ciblage d'avant-garde qui permet de réduire le risque de l'exploration. Deuxièmement, la compagnie développe le partenariat sur les projets générés avec cette méthode de ciblage pour réduire le risque d'affaires.

## **Performance globale**

### **Résumé des activités**

- Azimut augmente sa position de terrain près de la découverte aurifère d'Éléonore dans la région de la Baie James au Québec de septembre à novembre 2004.
- Azimut clôture un financement privé de 100 000 \$ et convertit en actions une débenture de 100 000 \$ en novembre 2004.
- Azimut augmente sa position de terrain à Opinaca près d'Éléonore dans la région de la Baie James en novembre 2004.
- Azimut et Everton Resources Inc. (« Everton ») signent en décembre 2004 deux ententes de partenariat sur quatre blocs de claims du secteur Opinaca (Blocs A et A-Est et Blocs B et B-Nord) détenue à 100% par Azimut dans la région de la Baie James.
- Azimut clôture un financement privé accréditif de 100 000 \$ en décembre 2004.
- Azimut tient un kiosque à la «Vancouver Resource Investment Conference » en janvier 2005.
- Azimut agrandit la propriété Eastmain, renomme une partie Wabamisk et l'agrandit par la suite, en mars et avril 2005.
- Azimut présente les derniers développements et les objectifs de la société pour 2005 lors de l'assemblée générale annuelle tenue le 22 février 2005.
- Azimut et Eastmain Resources Inc. (« Eastmain ») signent deux ententes sur 2 blocs de claims dans le secteur Opinaca (Blocs C et D) en mars 2005.
- Azimut et Cambior Inc. (« Cambior ») signent une entente sur la propriété Eastmain en avril 2005.
- Azimut et Placer Dome Limited (« Placer Dome ») signent une entente sur la propriété Wabamisk en mai 2005.
- Azimut et Kennecott Exploration Company (Kennecott) jalonent pour le cuivre, l'uranium et l'or au Québec de mars à mai 2005.

### **Résumé des projets**

#### **Secteur Opinaca**

Le secteur Opinaca est situé dans la région de la Baie James, à 320 kilomètres de Matagami ou de Chibougamau sur le côté nord-est du réservoir Opinaca. Les six blocs de claims de ce secteur forment quatre propriétés :

- Bloc A : 283 claims pour une superficie totale de 147,44 km<sup>2</sup>
- Bloc A-Est : 43 claims pour une superficie totale de 22,4 km<sup>2</sup>

- Bloc B : 168 claims pour une superficie totale de 87,93 km<sup>2</sup>  
Bloc B-Nord : 52 claims pour une superficie totale de 27,16 km<sup>2</sup>
- Bloc C : 166 claims pour une superficie totale de 86,92 km<sup>2</sup>
- Bloc D : 188 claims pour une superficie totale de 97,99 km<sup>2</sup>

Il s'agit de projets d'exploration pour l'or. Ces blocs de claims ont été acquis à partir de novembre 2003 par ciblage provenant d'une modélisation régionale du potentiel en or effectuée par Azimut à l'échelle de la Baie James.

Du point de vue géologique, les propriétés sont situées dans la partie centrale de la province du Supérieur au contact des sous provinces d'Opinaca (métasédimentaire) et de La Grande (volcanoplutonique). On retrouve principalement sur ces propriétés des paragneiss, des amphibolites et de rares lits de métaconglomérats généralement plissés selon un axe Est-Ouest. Des intrusions pré à syn-tectoniques (dioritiques à monzodioritiques) et des intrusions tardives (granodioritiques et granitiques) se retrouvent également sur les propriétés. Le contexte géologique de ces propriétés est semblable à celui de la propriété Éléonore sur laquelle une découverte aurifère majeure a été réalisée par la société Mines d'or Virginia. Les propriétés du secteur Opinaca présentent des cibles situées soit dans l'extension immédiate du corridor minéralisé d'Éléonore, soit des cibles périphériques mais de signature géochimique comparable. De fortes anomalies en arsenic associées à des métasédiments se retrouvent sur tous les blocs de claims d'Opinaca.

Une synthèse géologique couvrant tous les blocs de claims de ces propriétés a été effectuée au cours du deuxième trimestre. Cette étude visait à détailler le contexte géologique des cibles définies par la modélisation régionale.

Azimut et Everton ont signés deux lettres d'entente couvrant les blocs de claims A, A-Est, B et B-Nord au mois de décembre 2004.

Sur les blocs A et A-Est, Everton peut acquérir sur une période de 5 ans, 50% d'intérêt en payant un total de 180 000 \$ et en effectuant des travaux d'exploration pour un montant total de 2 800 000 \$. Everton aura l'option d'acquérir 15% d'intérêt additionnel avec la délivrance d'une étude de faisabilité bancaire.

Sur les blocs B et B-Nord, Everton peut acquérir sur une période de 5 ans, 50% d'intérêt en payant un total de 160 000 \$ et en effectuant des travaux d'exploration pour un montant total de 2 000 000 \$. Everton aura l'option d'acquérir 15% d'intérêt additionnel avec la délivrance d'une étude de faisabilité bancaire.

Des travaux d'exploration sur les blocs de claims A, A-Est, B et B-Nord pour un montant minimum de 500 000 \$ seront effectués par Everton au cours des prochains trimestres.

Azimut et Eastmain ont signés deux lettres d'entente couvrant les blocs de claims C et D au mois de mars 2005.

Sur le bloc C, Eastmain peut acquérir sur une période de 5 ans, 50% d'intérêt en payant un total de 160 000 \$ et en effectuant des travaux d'exploration pour un montant total de 2 700 000 \$. Eastmain aura l'option d'acquérir 15% d'intérêt additionnel avec la délivrance d'une étude de faisabilité bancaire.

Sur le bloc D, Eastmain peut acquérir sur une période de 5 ans, 50% d'intérêt en payant un total de 140 000 \$ et en effectuant des travaux d'exploration pour un montant total de 1 900 000 \$. Eastmain aura l'option d'acquérir 15% d'intérêt additionnel avec la délivrance d'une étude de faisabilité bancaire.

Des travaux d'exploration sur les blocs de claims C et D pour un montant minimum de 450 000 \$ seront effectués par Eastmain au cours des prochains trimestres.

Pour la période de neuf mois couverte par ce rapport, 18 828 \$ en dépenses reliées à l'exploration ont été imputées à ces projets.

## **Secteur Eastmain**

Les propriétés du secteur Eastmain (Wabamisk et Eastmain) sont situées dans la région de la Baie James, à 290 kilomètres au Nord de Chibougamau. Elles sont constituées d'un bloc de claims chacune:

- Wabamisk : 668 claims pour une superficie totale de 353,6 km<sup>2</sup>
- Eastmain : 167 claims pour une superficie totale de 88,63 km<sup>2</sup>

Il s'agit de projets d'exploration pour l'or. Ces propriétés ont été acquises à partir de novembre 2003 par ciblage provenant d'une modélisation régionale du potentiel en or effectuée par Azimut à l'échelle de la Baie James.

Du point de vue géologique, les propriétés sont situées dans la partie centrale de la province du Supérieur au contact des sous provinces d'Opinaca (métasédimentaire) et de La Grande (volcanoplutonique). On y trouve principalement des paragneiss, des basaltes et des intrusions granitiques. Un large synclinal orienté Est-West traverse la propriété Wabamisk. Des failles locales et régionales avec des orientations NW et NE se retrouvent sur les propriétés. Le contexte géologique et la signature géochimique de ces propriétés sont comparables à ceux de la propriété Éléonore sur laquelle une découverte aurifère majeure a été réalisée par la société Mines d'or Virginia. Une très forte anomalie géochimique en arsenic associée à des métasédiments se retrouve sur une grande partie des propriétés.

Une synthèse géologique couvrant tous les blocs de claims de ces propriétés a été effectuée au cours du deuxième trimestre. Cette étude visait à détailler le contexte géologique des cibles définies par la modélisation régionale.

Azimut et Cambior ont signé une lettre d'entente couvrant la propriété Eastmain au mois d'avril 2005.

Sur ce bloc de claims, Cambior peut acquérir sur une période de 5 ans, 50% d'intérêt en payant un total de 200 000 \$ et en effectuant des travaux d'exploration pour un montant total de 2 000 000 \$. Cambior aura l'option d'acquérir 15% d'intérêt additionnel avec la délivrance d'une étude de faisabilité bancaire.

Des travaux d'exploration sur ces claims pour un montant minimum de 200 000 \$ seront effectués par Cambior au cours des prochains trimestres.

Azimut et Placer Dome ont signé une lettre d'entente couvrant la propriété Wabamisk au mois de mai 2005.

Sur ce bloc de claims, Placer Dome peut acquérir sur une période de 5 ans, 51% d'intérêt en payant un total de 500 000 \$ et en effectuant des travaux d'exploration pour un montant total de 4 000 000 \$. Placer Dome aura l'option d'acquérir 19% d'intérêt additionnel avec la délivrance d'une étude de faisabilité bancaire.

Des travaux d'exploration sur ces claims pour un montant minimum de 400 000 \$ seront effectués par Placer Dome au cours des prochains trimestres.

Pour la période de neuf mois couverte par ce rapport, 9 514 \$ en dépenses reliées à l'exploration ont été imputées à ces projets.

## **Retty**

La propriété Retty est située à 95 kilomètres au Nord-Est de Schefferville. Elle se compose de 198 claims contigus, pour une superficie totale de 96,45 km<sup>2</sup>.

Du point de vue géologique, le projet est situé dans la ceinture volcano-sédimentaire Protérozoïque de la Fosse du Labrador. De nombreux gîtes sulfurés de Cu-Ni±Co±Pd±Pt ont été découverts dans des filons couches mafiques et ultramafiques injectés dans les roches sédimentaires et volcaniques de cette région. L'exploration à Retty pour le cuivre, le nickel et le platine se situe dans ce type d'environnement.

La propriété a été acquise à partir d'août 2003 par ciblage provenant d'une modélisation régionale du potentiel en nickel-cuivre-platine effectuée par Azimut à l'échelle de la Fosse du Labrador. Cette propriété présente une zone prospective d'approximativement 20 kilomètres de long associée à un sill ultramafique et à une forte anomalie géochimique de fonds de lacs en nickel, cuivre et cobalt.

Des travaux d'exploration ont été effectués sur cette propriété de la fin juin à la mi-juillet 2004. Ces travaux consistaient à échantillonner un secteur d'un kilomètre de large du Nord-Est au Sud-Ouest de la propriété. Un total de 206 échantillons de roche ont été prélevés et analysés pour l'or, le platine, le palladium, le cuivre, le cobalt, le nickel, le zinc et le soufre.

Beaucoup de sulfures ont été observés sur la propriété. Ils sont présents principalement sous forme de pyrrhotite disséminée et de traces de chalcopyrite dans des affleurements de péridotites, dans des blocs de pyroxénites et dans des argilites sulfurées. Les meilleurs résultats d'analyse proviennent de la péridotite au centre de la propriété, au Sud-Est du lac Némé. Les teneurs obtenues sont cependant faibles, une valeur maximale de 0,4% Cu, 0,2% Ni et 0,2 gpt en métaux précieux ont été obtenues. On note une augmentation de la conductivité dans ce secteur. De plus, deux autres conducteurs présents dans le secteur Nord-Ouest de la propriété n'ont jamais été évalués. Des travaux détaillés d'exploration devront être effectués dans ces secteurs afin de mieux évaluer le potentiel de ces conducteurs.

Pour la période de neuf mois couverte par ce rapport, 10 539 \$ en dépenses reliées à l'exploration ont été imputées à ce projet.

## **Lac Gillet**

La propriété du Lac Gillet est située à 300 kilomètres au Nord-Ouest de Schefferville ou 100 kilomètres au Sud-Ouest de Kuujuaq. Elle se compose de 87 claims contigus pour une superficie totale de 41,50 km<sup>2</sup>.

Du point de vue géologique, le projet d'exploration pour les EGP du Lac Gillet est situé dans la ceinture volcano-sédimentaire Protérozoïque de la Fosse du Labrador. De nombreux gîtes sulfurés de Cu-Ni-±Co±Pd±Pt ont été découverts dans des filons couches mafiques et ultramafiques injectés dans les roches sédimentaires et volcaniques de cette région.

La propriété a été acquise à partir de novembre 2003 par ciblage provenant d'une modélisation régionale du potentiel en nickel-cuivre-platine effectuée par Azimut à l'échelle de la Fosse du Labrador. Cette propriété présente une zone prospective de 11 kilomètres de long associée à une intrusion mafique et une anomalie géochimique de fonds de lacs en nickel, cuivre et cobalt.

Des travaux d'exploration ont été effectués sur cette propriété au début juillet 2004. Ces travaux consistaient à échantillonner le gabbro de Gillet dans lequel de la minéralisation en EGP a été découverte sur la propriété adjacente (indice Paladin). Un total de 65 échantillons de roche ont été prélevés et analysés pour l'or, le platine, le palladium, le cuivre, le cobalt, le nickel, le zinc et le soufre.

La minéralisation en EGP de l'indice Paladin ne présente pas de continuité dans le gabbro qui se trouve sur la propriété. En effet, aucune minéralisation significative ni continue n'y a été observée. Seules quelques valeurs isolées avec des teneurs maximales de 1,6 gpt d'Au, de 0,3% de Cu et de 0,3 gpt EGP ont été obtenues. Aucune activité d'exploration supplémentaire n'est prévue sur cette propriété pour le moment.

Pour la période de neuf mois couverte par ce rapport, 2 241 \$ en dépenses reliées à l'exploration ont été imputées à ce projet.

## **De Romer**

La propriété De Romer est située à 70 kilomètres à l'Ouest de Kuujuaq. Elle se compose de 26 claims contigus pour une superficie totale de 11,84 km<sup>2</sup>.

Du point de vue géologique, le projet De Romer est situé dans la ceinture volcano-sédimentaire Protérozoïque de la Fosse du Labrador. Il s'agit d'un projet d'exploration pour le cuivre, le zinc, l'argent, l'or et le nickel.

Cette propriété a été acquise à partir de novembre 2003 par ciblage provenant d'une modélisation régionale du potentiel en nickel-cuivre-platine effectuée par Azimut à l'échelle de la Fosse du Labrador. Sur la propriété, on retrouve des sulfures dans des argilites et à la base d'un gabbro. Ils sont associés à une anomalie magnétique positive de 5 kilomètres d'extension.

Des travaux d'exploration ont été effectués sur cette propriété au début juillet 2004. Les travaux se sont concentrés près de l'indice Fort-Chimo qui consiste en un petit amas de sulfures massifs à la base d'un gabbro. Un total de 21 échantillons de roche ont été prélevés et analysés pour l'or, le platine, le palladium, le cuivre, le cobalt, le nickel, le zinc et le soufre.

La région de l'indice Fort-Chimo présente des zones de rouille impressionnantes, mais l'horizon de sulfures massifs est restreint. Les teneurs en cuivre de cet horizon ainsi que des argilites minéralisées sont faibles, de 0,11 à 0,29% Cu. De plus, aucune valeur significative en EGP, Zn, Ni, Ag et Au n'a été obtenue. Aucune activité d'exploration supplémentaire n'est prévue sur cette propriété pour le moment.

Pour la période de neuf mois couverte par ce rapport, 1 699 \$ en dépenses reliées à l'exploration ont été imputées à ce projet.

## **Entente stratégique avec Kennecott**

En juillet 2004, Azimut et Kennecott ont signés une entente stratégique qui prévoit le développement d'une stratégie d'exploration pour les métaux de base et précieux sur un vaste territoire au Québec qui couvre 500 000 km<sup>2</sup>.

Cette entente comporte 3 phases principales :

- Phase 1: Azimut délivrera à Kennecott une évaluation prévisionnelle du potentiel minéral du territoire. Kennecott financera ces travaux en versant 40 000 \$ à Azimut.
- Phase 2: Sur les cibles nécessitant une évaluation additionnelle, Kennecott investira entre 5 000 \$ et 30 000 \$ par cible. Azimut sera l'opérateur.
- Phase 3: Kennecott aura l'option exclusive d'entrer en joint venture avec Azimut sur chaque cible en investissant 1 000 000 \$ par projet sur 4 ans afin d'acquérir 60% 'intérêt par propriété sélectionnée. Kennecott versera à Azimut un bonus de 50 000 \$ par propriété sélectionnée parvenant au stade de forage. De plus, Kennecott aura l'option d'acquérir un intérêt additionnel de 20%, pour un total de 80% d'intérêt, en délivrant une étude de faisabilité dans les 5 ans.

La phase 1 de cette entente a été complétée au cours du deuxième trimestre. Azimut a défini plusieurs cibles par modélisation prévisionnelle du potentiel en métaux de base et précieux à l'échelle de la région couverte par l'entente.

La phase 2 de cette entente a débuté au cours du dernier trimestre par l'acquisition d'un total de 2 377 claims réparti en 12 blocs de claims pour une superficie totale de 1 284 km<sup>2</sup>. Ces 12 blocs de claims constituent le projet Manitou. La planification de travaux de prospection sur les cibles retenues par Kennecott a débuté au cours du dernier trimestre. Les travaux de prospection sur ces cibles seront effectués au cours du prochain trimestre.

## **Modélisations régionales et génération de projets**

Au cours des trois derniers trimestres, Azimut a poursuivi la modélisation du potentiel minéral de différentes régions du Québec avec pour objectif de générer de nouveaux projets pour l'or et les métaux de base.

### **PLANIFICATION DES TRAVAUX D'EXPLORATION**

<b>PROPRIÉTÉ ou PROJET</b>	<b>TRAVAUX PLANIFIÉS en 2005-2006</b>	<b>BUDGET</b>
<b>Opinaca (Blocs A, A-Est, B, B-Nord)</b>	Par le partenaire	500 000 \$
<b>Opinaca (Blocs C et D)</b>	Par le partenaire	450 000 \$
<b>Eastmain</b>	Par le partenaire	200 000 \$
<b>Wabamisk</b>	Par le partenaire	400 000 \$
<b>Retty</b>	A venir, par Azimut	A venir
<b>Lac Gillet</b>	Aucun pour le moment	N/A
<b>De Romer</b>	Aucun pour le moment	N/A
<b>Entente avec Kennecott</b>	Phase 2 de l'entente	A venir
<b>Manitou</b>	Par Azimut	A venir
<b>Modélisations régionales et génération de projets</b>	Modélisation de cibles et vérifications de terrain	100 000 \$

## Information annuelle choisie

	Résultats au 31 mai	Résultats au 31 août	
	2005	2004	2003
	(\$)	(\$)	
	(9 mois)	(12 mois)	(12 mois)
<b>Produits</b>			
Ventes	--	--	16 000
Intérêts et autres	132 100	5 520	1 636
	132 100	5 520	17 636
<b>Charges</b>			
Frais d'administration	217 127	298 938	113 830
Perte sur abandon de biens miniers	--	--	563 696
Recherche de propriétés	32 659	87 944	39 615
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(15 642)	(42 170)	(15 822)
Moins-value du placement à long terme	14 629	12 000	10 000
Gain à la disposition d'immobilisations corporelles	--	--	(469)
Impôt futur	(31 020)	--	--
	217 753	356 712	710 850
<b>Perte nette</b>	(85 653)	(351 192)	(693 214)
<b>Perte nette de base et diluée par action</b>	(0,007)	(0,035)	(0,082)
<b>Autres informations</b>			
<b>Actif total</b>	1 393 704	592 606	137 563
<b>Dette à long terme</b>	--	--	--
<b>Capitaux propres</b>	1 332 717	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 85 653 \$ au cours des neuf premiers mois comparativement à une perte nette de 256 096 \$ au cours de la période précédente comparative. L'option des propriétés Opinaca A, A-Est, B, B-Nord, C, D et Eastmain a généré un gain de 125 811 \$. L'augmentation des salaires est due à la diminution de la portion capitalisée dans les propriétés minières. 75 000 \$ représentant la juste valeur des options octroyées en février 2004 a été comptabilisé dans les honoraires professionnels de la période comparative précédente. L'augmentation des frais de déplacement et représentation s'explique par l'augmentation de 2 à 4 congrès auquel ont participé 2 représentants de la société comparativement à 1 représentant pour la période comparative précédente. La capitalisation des dépenses d'exploration sur les nouvelles propriétés ainsi que la facturation de certaines dépenses d'exploration à Kennecott Exploration Company explique la diminution de recherche de propriétés. L'adoption du CPN-146 sur les actions accréditives en janvier 2005 a généré un impôt sur les bénéfices créditeur de 31 020 \$.



## Données trimestrielles

L'information présentée ci-dessous détaille le total des produits, la perte nette globale et la 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
31-05-2005	130 223	28 152	0,002	(0.002)
28-02-2005	1 042	(40 437)	(0.003)	(0.003)
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)

## Situation de trésorerie

Le fond de roulement de la société a augmenté à 1 051 683 \$ à la fin de la période comparativement à 234 966 \$ au début de l'exercice. La société a procédé à deux financements au cours de la période. Un financement privé en novembre 2004 pour un montant total de 100 000 \$ et un financement privé accréditif en décembre 2004 pour un montant total de 100 000 \$. Un total de 1 861 906 bons de souscription ont été exercés pour un montant de 789 048 \$ au cours du troisième trimestre. Au cours de la période, 250 000 \$ en argent a été levé à la suite de l'option de propriétés minières.

Obligations contractuelles	Paiements exigibles par période		
	Total	Mois d'un exercice	1 à 3 exercices
Bail d'exploitation	34 344 \$	15 264 \$	19 080 \$

## Sources de financement

Au cours de la période, la société a procédé à deux financements.

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 remboursé une débenture de 100 000 \$ venant à échéance en mars 2005 en émettant 555 556 actions de la société. En décembre 2004, la société a émis 166 670 actions ordinaires accréditives pour un montant total de 100 000 \$. Cette somme servira à financer une partie des travaux pour les exercices 2005 et 2006. Au total, 1 861 906 bons de souscription ont été exercés pour un montant de 789 048 \$ au cours du troisième trimestre.

### **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 :

	<b>31 mai 2005</b>	<b>31 mai 2004</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
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 neuf mois terminées les 31 mai 2005 et 2004 sont les suivants :

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<b>9 mois</b>	<b>9 mois</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Solde au début de la période</b>	109 369	--
Dépenses engagées au cours de la période		
Claims et permis	144 987	52 582
Géologie	42 821	1 691
	<hr/> 187 808	<hr/> 54 273
Paiement sur options	(168 368)	--
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(21 731)	(828)
	<hr/> (190 099)	<hr/> (828)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<hr/> <hr/> 107 078	<hr/> <hr/> 53 445

## **Modification des conventions comptables**

Les changements de conventions comptables et l'impact des changements sont décrits à la note 1 des notes afférentes aux états financiers. En janvier 2005, la société a adopté l'abrégé # 146 du C.P.N. publié en mars 2004 sur les actions accréditives.

En janvier 2005, l'ICCA a publié quatre nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers : le chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », le chapitre 3865, « Couvertures », le chapitre 1530, « Résultat étendu » et le chapitre 3251, « Capitaux propres ».

Le chapitre 3855 traite plus en détail des directives énoncées au chapitre 3860, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », en décrivant les paramètres relatifs à la constatation d'un instrument financier dans le bilan, y compris l'évaluation des montants s'y rapportant. Il explique également de quelle façon doivent être présentés dans les états financiers les gains et les pertes relatifs aux instruments financiers.

Le chapitre 3865 prévoit un traitement comptable différent de celui qui est exposé au chapitre 3855 pour les Sociétés qui choisissent de désigner des opérations admissibles aux fins de la comptabilité de couverture. Il remplace et va au-delà de la note d'orientation en comptabilité no13, « Relations de couverture », et des directives en matière de couverture du chapitre 1650, « Conversion des devises étrangères », en précisant les règles d'application de la comptabilité de couverture ainsi que les informations à fournir à cet égard.

Le chapitre 1530 « Résultat étendu » introduit une nouvelle exigence quant à l'exclusion temporaire de certains types de gains et pertes du bénéfice net.

Par conséquent, le chapitre 3250, « Surplus », a été révisé pour devenir le chapitre 3251, « Capitaux propres ».

Les chapitres 1530, 3251, 3855 et 3865 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2006. La Société adoptera ces nouvelles règles le 1er septembre 2007 et n'a pas encore déterminé les répercussions qu'elles auront sur ses états financiers.

## **Instruments financiers**

### Juste valeur

Les espèces et quasi-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 31 mai 2005 et 2004, 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
- Débentures 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 22 juillet 2005, 14 442 456 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 d'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 au 24 janvier 2010.

Au cours des mois de mars et avril 2005, les 1 861 906 bons de souscription en circulation au 28 février 2005 ont été exercés.

### **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.

### **Information additionnelle et divulgation continue**

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 22 juillet 2005. La société 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](http://www.sedar.com)).

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

(s) Gaétan Mercier  
Secrétaire - Trésorier