



AZIMUT

Exploration Azimut Inc.

RAPPORT de GESTION

Pour la période de neuf (9) mois se terminant le 31 mai 2006

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. Cette analyse a été préparée selon les principes comptables généralement reconnus (P.C.G.R.) au Canada.

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.

Depuis juin 2003, la société a acquis vingt-deux projets d'exploration détenus à 100% par Azimut 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 Bloc Ouest et Wabamisk)
 - projet Comptoir pour l'or
 - projet Obamsca pour l'or
- dans la région de la Fosse du Labrador:
 - projet Retty pour le cuivre, nickel et les platinoïdes
- dans la région du nord du Québec
 - 8 projets pour l'uranium (Rae Nord, Rae Sud, Minto Nord, Minto Sud, Minto Centre, Minto Ouest, Bienville Sud et Baie d'Hudson)
- dans la région au nord de Sept Îles et d'autres secteurs du Québec, dans le cadre de l'entente stratégique avec Kennecott Exploration Company (« Kennecott »):
 - 4 projets (Manitou, Aguanish, Baskatong et Mont Merry) pour le cuivre et l'uranium
 - projet Grenium pour l'uranium

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 du trimestre

- En mars 2006 :
 - Azimut engage Normand Champigny comme Vice Président Exécutif
 - Azimut et Kennecott acquièrent des claims miniers pour l'uranium au Québec
 - Azimut et Northwestern Mineral Ventures Inc. (« Northwestern ») signent une lettre d'entente pour un projet d'uranium dans le nord du Québec
 - Azimut et Everton Resources Inc. (« Everton ») débutent un levé géophysique aéroporté sur la propriété Opinaca à la Baie James
 - Eastmain Resources Inc. (« Eastmain ») renouvelle pour une deuxième année son option sur les blocs C et D de la propriété Opinaca
 - Azimut et Everton débutent un levé géophysique au sol sur le corridor aurifère mis à jour sur Opinaca

- En avril 2006 :
 - Azimut effectue une évaluation du potentiel minéral pour l'uranium dans le nord du Québec et acquiert 8 propriétés
 - Azimut engage Moniroth Lim comme Secrétaire Trésorier
 - Azimut signe avec Goldcorp Inc. (« Goldcorp ») et Eastmain une entente sur la propriété Éléonore Sud à la Baie James

- En mai 2006 :
 - Cambior (« Cambior ») renouvelle pour une deuxième année son option sur la propriété Eastmain (Bloc Ouest) à la Baie James
 - Azimut et Everton identifient une anomalie géophysique continue le long du corridor aurifère de 1,7km à Opinaca
 - Conversion en actions de deux débetures détenues par le Fonds de solidarité FTQ

Résumé des projets

Secteur Opinaca, Baie James

Le secteur Opinaca est situé au nord-est du réservoir Opinaca dans la région de la Baie James, à 320 km de Matagami ou de Chibougamau. Les 7 blocs de claims de ce secteur forment 4 propriétés :

Entente avec Everton

- Bloc A : 381 claims pour une superficie totale de 198,5 km²
- Bloc A Est : 43 claims pour une superficie totale de 22,4 km²
- Bloc B : 168 claims pour une superficie totale de 87,9 km²
- Bloc B Nord : 52 claims pour une superficie totale de 27,2 km²

Entente tripartite avec Eastmain et Goldcorp – Propriété Éléonore Sud

- Bloc A : 248 claims pour une superficie totale de 129,8 km² (incluant les 166 claims de Opinaca Bloc C de l'entente avec Eastmain)
- Bloc B : 34 claims pour une superficie totale de 17,8 km²

Entente avec Eastmain

- Bloc D : 188 claims pour une superficie totale de 98,0 km²

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 Inc. (« 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.

Blocs A, A Est, B et B Nord

Des travaux d'exploration ont été effectués par Everton durant l'été et l'automne 2005. À la fin de 2005, ces travaux ont totalisé un montant minimum de 500 000 \$.

Les résultats de prospection de surface reçus en fin d'année 2005 mettent en évidence dans un secteur du Bloc A la présence d'indices aurifères sur une extension latérale de 1,7 km. Cette zone ressort avec 22 échantillons choisis de roche, prélevés sur affleurements, dont les valeurs se situent entre 0,1 g/t Au et 29,0 g/t Au. Les valeurs supérieures à 0,5 g/t sont distribuées comme suit : 2,9 g/t Au (échantillon choisi le plus à l'ouest), 29,1 g/t Au, 10,9 g/t Au, 6,6 g/t Au, 6,7 g/t Au, 1,6 g/t Au, 0,8 g/t Au, 3,6 g/t Au, 0,6 g/t Au, 0,5 g/t Au, 0,8 g/t Au et 1,2 g/t Au (échantillon choisi le plus à l'est).

La roche encaissante est une roche métasédimentaire contenant des traces à 3% de sulfures. L'horizon minéralisé montre une continuité latérale apparente et demeure ouvert dans toutes les directions. La limite ouest se situe à 12 km au nord-est de la découverte de Virginia.

En février 2006, de nouvelles cibles aurifères ont été identifiées suite à la compilation des derniers résultats des échantillons de sédiments de fonds de lac de la campagne 2005. Les résultats de 286 échantillons, couvrant l'ensemble du projet, permettent de définir 6 différents secteurs anomaux en or, argent, arsenic et antimoine. Ces éléments sont connus comme indicateurs potentiels de minéralisations aurifères. Les cibles, définies par des échantillons provenant de plusieurs lacs différents, ont des extensions au moins kilométrique. Un des secteurs identifiés correspond probablement à la signature du corridor aurifère de 1,7 km découvert sur le Bloc A.

Par ailleurs, 3 échantillons de till prélevés sur le Bloc A donnent des valeurs aurifères de : 2,4 g/t Au, 0,2 g/t Au et 0,8 g/t Au. Prélevés en amont de l'écoulement glaciaire par rapport à la propriété Éléonore, les échantillons anomaux suggèrent une source aurifère provenant du Bloc A.

En janvier 2006, Everton a annoncé son engagement à poursuivre pour une deuxième année son option sur ces blocs de claims. Everton investira un montant minimum de 900 000 \$ en travaux d'exploration (géochimie, prospection, tranchées et forages) sur le projet au cours de l'année 2006.

Blocs C et D

Des travaux d'exploration ont été effectués par Eastmain durant l'été et l'automne 2005. A la fin de février 2006, ces travaux totalisent un montant minimum de 450 000 \$. Ces travaux comprenaient un levé VTEM aéroporté (2 068 km de lignes), un échantillonnage systématique de sol avec prélèvement de l'horizon B selon une grille de 500 m par 100 m avec, localement, de l'échantillonnage plus détaillé (3 686 échantillons au total) ainsi que de la prospection de reconnaissance (781 échantillons ponctuels de roche).

Sur le Bloc C, le principal résultat est l'identification d'anomalies or-arsenic en sol avec des extensions latérales minimales de 7 km de long. Des indices affleurants, avec des valeurs allant jusqu'à 3,0 g/t Au en roche, ont été découverts dans les secteurs comportant les anomalies de sol.

Sur le Bloc D, le principal résultat est l'identification de plusieurs anomalies, discontinues mais bien définies, en or-arsenic dans les sols.

Azimut considère les résultats obtenus sur les blocs C et D comme étant très encourageants.

Le programme d'exploration 2006 sur le bloc D avec un budget prévu de 300 000 \$, inclura des levés géochimiques de détail, de l'échantillonnage systématique en roche, des tranchées et possiblement du forage.

La propriété Éléonore Sud inclut les claims d'Opinaca Bloc C qui font maintenant partie de l'entente tripartite avec Eastmain et Goldcorp. Le programme d'exploration en 2006 sur cette propriété, avec un budget prévu de 1 000 000 \$, inclura des levés géochimiques de détail, de l'échantillonnage systématique en roche, des tranchées et du forage.

Secteur Eastmain, Baie James

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

- Eastmain Bloc Ouest : 167 claims pour une superficie totale de 88,6 km²
- Wabamisk : 755 claims pour une superficie totale de 400 km²

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 métasédiments, des basaltes et des intrusions granitiques. Un large synclinal orienté est-ouest traverse la propriété Wabamisk. Des failles locales et régionales avec des orientations nord-ouest et nord-est 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 Virginia. Une très forte anomalie géochimique en arsenic associée à des métasédiments se retrouve sur une grande partie des propriétés.

Les travaux d'exploration suivants ont été réalisés sur la propriété Eastmain Bloc Ouest par Cambior durant l'été 2005 : télédétection, reconnaissance cartographique et prospection, géochimie des sédiments de fonds de lac et de till. Des levés magnétiques et électromagnétiques héliportés sur la portion nord du projet ont également été réalisés. Ces travaux confirment la présence d'anomalies géochimiques en or et d'une série de conducteurs électromagnétiques dans ce secteur du projet.

Le programme d'exploration 2006 avec un budget prévu de 300 000 \$, inclura des levés géophysiques au sol, de la prospection et de la cartographie géologique détaillée, de l'échantillonnage de till et de blocs et, éventuellement, des tranchées et du forage.

Sur la propriété Wabamisk, des travaux d'exploration ont été effectués par Placer Dome durant l'été 2005. A la fin de février 2006 ces travaux totalisent le montant minimum de 400 000 \$.

Les travaux effectués durant l'été 2005 ont permis d'identifier plusieurs cibles aurifères significatives sur cette propriété.

Les cibles ont été identifiées en combinant les résultats d'analyse des sédiments de fonds de lacs, de till et de roches avec la cartographie géologique et structurale ainsi que les données magnétiques acquises sur la propriété. La plupart des indices aurifères historiques se retrouvent dans ces zones cibles. Ces cibles ont, très clairement, des extensions latérales de plusieurs kilomètres et sont, jusqu'à présent, sous explorées. Quatre nouveaux indices aurifères affleurants ont été découverts par prospection au cours de traverses de reconnaissance espacées de 2 km. Un nouvel indice, présentant une teneur de 8,2 g/t Au, est encaissé dans des métasédiments. Ce contexte géologique souligne le potentiel de la propriété Wabamisk pour des minéralisations aurifères associés aux sédiments.

L'option sur le projet, précédemment détenue par Placer Dome, a été transférée à Goldcorp. Le programme d'exploration 2006 avec un budget prévu de 600 000 \$, inclura des levés géochimiques de détail, de la prospection et, éventuellement, des tranchées et du forage.

Propriété Comptoir, Baie James

La propriété Comptoir est située dans la région de la Baie James, à 330 km au nord de Matagami. Elle est constituée de 796 claims contigus pour une superficie totale de 415,4 km².

Il s'agit d'un projet d'exploration pour l'or. Ce bloc de claims a été acquis à partir de juillet 2005 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, la propriété est située dans la province du Supérieur au contact des sous provinces d'Opinaca (métasédimentaire) et de La Grande (volcanoplutonique). On retrouve principalement sur cette propriété des paragneiss, des amphibolites ainsi que des intrusions tardives granodioritiques et granitiques.

Une synthèse géologique couvrant cette propriété a été effectuée au cours de l'été 2005. Cette étude visait à détailler le contexte géologique des cibles définies par la modélisation régionale. Un programme d'exploration sur la propriété est prévu au cours des prochains trimestres avec un partenaire potentiel.

Propriété Obamsca, Baie James

La propriété Obamsca est située dans la région de la Baie James, à 140 km au nord de Matagami. Elle est constituée de 39 claims contigus pour une superficie totale de 21,3 km².

Il s'agit d'un projet d'exploration pour l'or. Ce bloc de claim a été acquis à partir de juillet 2005 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, la propriété est située dans la province du Supérieur au contact des sous provinces d'Opinaca et d'Opatica. La propriété est couverte, en partie, par la ceinture de roches vertes volcanosédimentaire de la Rivière Obamsca. On y retrouve principalement des grauwackes, des formations de fer, des volcanites felsiques ainsi que des gabbros.

Un programme d'exploration sur la propriété est envisagé.

Propriété Retty, Fosse du Labrador

La propriété Retty est située à 95 km au nord-est de Schefferville. Elle se compose de 153 claims contigus, pour une superficie totale de 74,5km².

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 cuivre, nickel, cobalt, palladium et platine 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 km 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 de 1 km 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% cuivre, 0,2% nickel et 0,2 g/t en métaux précieux ont été obtenues. On note une augmentation de la conductivité dans ce secteur. Des travaux détaillés d'exploration devront être effectués ultérieurement afin de mieux évaluer le potentiel de ce secteur.

Secteur Nord du Québec

Une évaluation du potentiel en uranium du Nord du Québec couvrant les sous-provinces géologiques de Minto, Bienville et Ashuanipi, la Fosse du Labrador et la Province de Rae a été effectuée par Azimut au cours des derniers trimestres. Les banques de données utilisées pour le ciblage comprennent les analyses géochimiques multiélémentaires des sédiments de fonds de lacs ainsi que les données géophysiques, géologiques et de télédétection. Plusieurs cibles uranifères

d'extension régionale et de forte intensité ont été identifiées et ensuite ont été acquises par Azimut en jalonnant sur carte. Certains claims jalonnés sont en attente de confirmation par le MRNF. Les huit propriétés jalonnées sont:

- Rae Nord : 701 claims pour une superficie totale de 315,5 km²
- Rae Sud : 970 claims pour une superficie totale de 447,1 km²
- Minto Nord : 1 072 claims pour une superficie totale de 491,4 km²
- Minto Sud : 645 claims pour une superficie totale de 301,0 km²
- Minto Centre : 337 claims pour une superficie totale de 157,3 km²
- Minto Ouest : 660 claims pour une superficie totale de 299,2 km²
- Bienville Sud : 1 045 claims pour une superficie totale de 506,7 km²
- Baie d'Hudson : 355 claims pour une superficie totale de 167,4 km²

Propriété Rae Nord, Nord du Québec

La propriété Rae Nord est localisée à l'est de la Baie d'Ungava dans le nord du Québec, de 10 à 20 km de la côte et approximativement à 160 km à l'est de la ville de Kuujuaq. La propriété consiste en 3 blocs de claims totalisant 701 claims pour une superficie totale de 315,5 km².

Il s'agit d'un projet d'exploration pour l'uranium. La propriété couvre la majeure partie d'une forte anomalie géochimique d'uranium régionale en sédiments de fonds de lac. L'environnement géologique est favorable (intrusifs felsiques, pegmatites, gneiss leucocrates) pour la recherche de gisements d'uranium liés aux intrusions.

Azimut et Northwestern ont signé une lettre d'entente pour ce projet au mois de mars 2006. Northwestern effectuera des travaux d'exploration sur cette propriété pour un montant total de 400 000 \$ débutant au prochain trimestre. Ces travaux incluront de la géochimie, de la géophysique aéroportée ainsi que de la prospection.

Autres propriétés d'uranium, Nord du Québec

Les autres propriétés sont associées à des intrusions granitiques associant, dans certains cas, des pegmatites. Les intrusions sont encaissées dans des terrains fortement métamorphiques et localisées au voisinage de structures crustales. Le modèle d'exploration cible des systèmes minéralisés pouvant conduire à des exploitations à ciel ouvert et à fort tonnage.

Province géologique de Grenville (entente stratégique avec Kennecott)

En juillet 2004, Azimut et Kennecott ont signé une entente stratégique qui prévoit le développement d'une stratégie d'exploration pour des gisements de cuivre-uranium dans la province géologique de Grenville sur une superficie de 489 000 km².

Cette entente comporte 3 phases principales :

- Phase 1: Azimut délivrera à Kennecott une évaluation prévisionnelle du potentiel minéral du territoire. Kennecott a financé 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 co-entreprise avec Azimut sur chaque cible en investissant 1 000 000 \$ par projet sur 4 ans afin d'acquérir 60% d'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. Kennecott sera l'opérateur.

La phase 1 de cette entente a été complétée au cours de l'hiver 2005. Azimut a défini plusieurs cibles par modélisation prévisionnelle du potentiel en minéralisations de cuivre-uranium à l'échelle de la région couverte par l'entente.

La phase 2 de cette entente a débuté au printemps 2005. Quatre projets ont été jalonnés durant cette phase de l'entente : Manitou, Aguanish, Mont Merry et Baskatong.

Le projet Manitou est situé à 115 km au nord-est de Sept-Îles. Il est constitué de 12 blocs de claims pour un total de 2 478 claims et une superficie totale de 1 340 km². D'un point de vue géologique, le projet est situé dans la partie est de la province du Grenville. Des paragneiss, quartzites, anorthosites, gabbro-norites et des granitoïdes variés se retrouvent sur ces blocs de claims.

Des travaux de reconnaissance du projet Manitou ont été effectués conjointement par Azimut et Kennecott durant l'été 2005. Les résultats obtenus confirment la modélisation du potentiel minéral réalisée par Azimut et justifient la mise en place d'un programme d'exploration sur ces quatre projets. Les travaux qui seront entrepris au prochain trimestre pour un montant minimum de 500 000 \$ incluent l'échantillonnage des sédiments de fonds de lacs, de la géophysique aéroportée et de la cartographie avec l'objectif de définir des cibles de forage. Si les résultats sont positifs, un budget sera alloué pour les forages.

Le projet Aguanish, situé à 340 km à l'est de Sept-Îles, est constitué de 102 claims contigus pour une superficie totale de 55 km². D'un point de vue géologique, le projet est situé dans la province du Grenville. Des roches du Groupe d'Aguanus faisant partie du Supergroupe de Wakeham se retrouvent sur la propriété.

Le projet Mont Merry, situé à 265 km au nord de Sept-Îles, est constitué de 12 claims contigus pour une superficie totale de 6,3 km². D'un point de vue géologique, le projet est situé dans le terrain de Gagnon près de la zone tectonique du front du Grenville.

Le projet Baskatong, situé à 30 km au nord de Mont-Laurier, est constitué de 107 claims contigus pour une superficie totale de 63,0 km². D'un point de vue géologique, le projet est situé dans le bassin de Mont-Laurier de la ceinture centrale métasédimentaire de la province du Grenville.

En février 2006, Azimut et Kennecott ont annoncé l'extension de leur entente stratégique à la recherche de gisements d'uranium. Dans le cadre de cet amendement, 20 blocs de claims supplémentaires pour un total de 2 230 claims (1 203,4 km²) ont été jalonnés au nord est de Sept-Îles. Ces blocs de claims constituent le projet Grenium.

En 2006, Kennecott effectuera des travaux de prospection et de géochimie pour un montant minimum de 200 000 \$ sur 4 des secteurs jalonnés dans le cadre de l'amendement.

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 notamment pour l'or, l'uranium et les métaux communs.

Perspectives futures

Les 10 programmes d'exploration entrepris en 2006 sont présentés dans le tableau ci-dessous.. Ces programmes, financés à 100% par les partenaires, représentent un investissement minimal de 4,5 millions \$ en travaux réalisés sur 16 projets différents localisés au Québec. Les travaux de modélisation du potentiel minéral et de génération de projets sont financés par Azimut.

PROPRIÉTÉ ou PROJET	TRAVAUX en 2006	BUDGET
Opinaca (Blocs A, A Est, B, B Nord)	Par le partenaire	900 000 \$
Opinaca (Bloc D)	Par le partenaire	300 000 \$
Opinaca (Éléonore Sud)	Par le partenaire	1 000 000 \$
Eastmain (Bloc Ouest)	Par le partenaire	300 000 \$
Wabamisk	Par le partenaire	600 000 \$
Comptoir	Par le partenaire	200 000 \$
Obamsca	Par Azimut ou partenaire	À déterminer
Retty	Par Azimut	À déterminer
Rae Nord	Par le partenaire	400 000 \$
Aguanish, Baskatong, Manitou, Mont Merry	Par le partenaire	500 000 \$
Grenium	Par le partenaire	200 000 \$
Modélisations régionales et génération de projets	Modélisation de cibles et vérifications de terrain par Azimut	Minimum 100 000 \$

Azimut poursuit activement la réalisation de modélisations régionales du potentiel minéral pour acquérir d'autres propriétés de grande qualité et développer à un stade précoce des partenariats avec des sociétés majeures et juniors réputées.

Information financière choisie

	Résultats au 31 mai		Résultats au 31 août	
	2006	2005	2004	
	\$	\$	\$	
	(9 mois)	(12 mois)	(12 mois)	
Produits	193 689	135 660	5 520	
Charges				
Salaires, honoraires et frais d'administration	278 978	278 300	194 948	
Radiation de propriétés	7 300	31 811	--	
Recherche de propriétés	137 965	86 409	87 944	
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(11 701)	(748)	(42 170)	
Moins-value du placement à long terme	--	14 629	12 000	
Options d'achat d'actions	752 839	23 200	103 990	
Impôt futur	--	(31 020)	--	
	1 165 381	402 581	356 712	
Perte nette	(971 692)	(266 921)	(351 192)	
Perte nette de base et diluée par action	(0,065)	(0,021)	(0,035)	
Autres informations				
Actif total	1 209 437	1 287 247	592 606	
Capitaux propres	1 123 451	1 204 325	456 395	

Depuis son incorporation, la société 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 versés dans un futur rapproché.

Résultats d'exploitation

La société a réalisé une perte nette de 971 692 \$ au cours de la période comparativement à une perte nette de 85 653 \$ au cours de l'exercice précédent. Les revenus d'intérêts sont passés de 5 119\$ à 13 727 \$ au 31 mai 2006 en raison de l'accroissement des fonds disponibles résultant de l'exercice d'option d'achat d'actions et de produits de vente d'options de biens miniers. Les ententes d'option sur les propriétés Eastmain; Opinaca A, A Est; B, B Nord; C et D; Rae Nord et Wabamisk ont généré un gain de 173 473 \$. La société reçoit des revenus de gestion de travaux pour son rôle d'opérateur de projets dans son partenariat avec Kennecott. L'augmentation des rubriques « Salaires, honoraires et frais d'administration » s'explique principalement par l'augmentation des coûts reliés à l'engagement d'un employé et d'un consultant additionnels. La juste valeur attribuée aux options d'achat d'actions octroyées en septembre 2005 et mars 2006 s'élève à 752 839 \$. L'augmentation des frais de recherche de propriétés s'explique par l'accroissement des activités de modélisation régionale et de génération de projets. Il n'y a eu aucun recouvrement d'impôt futur pour la période terminée le 31 mai 2006, comparativement à 31 020 \$ au cours de l'exercice précédent, dû au fait qu'aucun frais d'exploration n'a été renoncé aux détenteurs d'actions accréditives. Au cours de la période, certains claims de la propriété Retty ont été abandonnés.

Données trimestrielles

L'information présentée ci-dessous fournit le total des produits, le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice net (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(e)
31-05-2006	176 538	(673 284)	(0,045)	(0,045)
28-02-2006	5 841	(136 184)	(0,009)	(0,009)
30-11-2005	11 310	(162 224)	(0,011)	(0,011)
31-08-2005	3 560	(181 268)	(0,014)	(0,014)
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	(10 825)	(0,012)	(0,012)

Situation de trésorerie

Le fonds de roulement de la société a diminué à 328 661 \$ à la fin de la période comparativement à 935 801 \$ au début de l'exercice. La diminution est attribuée principalement aux coûts de jalonement de claims miniers. Au cours de la période, la société a procédé à un financement privé accréditif pour un montant total de 100 230 \$. Un total de 208 000 options d'achat d'actions a été exercé pour un montant de 40 200 \$.

Obligations contractuelles	Paiements exigibles par période		
	Total	Moins d'un exercice	1 à 3 exercices
Bail d'exploitation	26 712 \$	15 264 \$	11 448 \$

Sources de financement

En décembre 2005, la société a émis 77 100 actions ordinaires accréditives pour un montant total de 100 230 \$. Cette somme servira à financer les dépenses d'exploration de la société. Au total, 208 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour un montant de 40 200 \$ au cours des trois premiers trimestres. Un nombre de 140 000 options a été exercé au cours du premier trimestre pour un montant de 24 200 \$, 60 000 options ont été exercées au cours du deuxième trimestre pour un montant de 10 800 \$ et 8 000 options additionnelles ont été exercées au cours du troisième trimestre pour un montant de 5 200\$.

Arrangement hors bilan

La société n'a aucun arrangement hors bilan.

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.

Modification des conventions comptables

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

La trésorerie et équivalents, 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

L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

- Trésorerie et équivalents	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 aux états financiers

Information sur les actions en circulation

La société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale. Au 24 juillet 2006, 16 121 755 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. En date du 24 juillet 2006, 1 227 000 options d'achat d'actions sont en circulation. Elles ont un prix d'exercice variant de 0,18\$ à 1,80 \$ et une date d'expiration variant du 6 novembre 2007 au 21 avril 2011.

Au 24 juillet 2006, aucune débeture convertible n'est en circulation. Les deux débetures convertibles qui étaient au bilan de la société ont été converties au cours du dernier trimestre en 1 139 199 actions ordinaires de la société.

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 que la société 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 24 juillet 2006. 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).

Responsabilité de la direction quant aux rapports financiers

La direction de la société est responsable de la préparation des états financiers ainsi que des renseignements financiers contenus dans ce rapport trimestriel. La direction maintient un système de contrôle interne afin de présenter des états financiers fiables et de fournir une assurance raisonnable quant à la protection des actifs.

Les états financiers trimestriels sont préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et comprennent nécessairement des montants déterminés selon des estimations et des jugements provenant de la direction. Leur préparation est fondée sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers annuels de la société. Cependant, ils ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces états financiers intérimaires devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers de la société.

Le comité de vérification se réunit annuellement avec les vérificateurs externes, avec et sans la direction, afin de réviser les états financiers et de discuter de questions touchant la vérification. Sur recommandation du comité de vérification, le conseil d'administration approuve les états financiers trimestriels de la société.

(s) Jean-Marc Lulin

Président et chef de la direction

(s) Moniroth Lim

Secrétaire Trésorier

Longueuil, Québec, Canada
Le 24 juillet 2006