



AZIMUT

Exploration Azimut inc.

RAPPORT de GESTION

Pour la période de six mois terminée le 28 février 2007

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.) du Canada.

Profil corporatif et mission

Exploration Azimut Inc. (« Azimut ») est une société d'exploration minière utilisant 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-six propriétés d'explorations détenues à 100 % par Azimut à la suite d'évaluations régionales réalisées au Québec :

- dans la région de la Baie-James :
 - 4 propriétés pour l'or dans le secteur Opinaca (Blocs A et A Est, Blocs B et B Nord, Bloc C, inclus dans le projet Éléonore Sud, et Bloc D)
 - 2 propriétés pour l'or dans le secteur Eastmain (Eastmain Ouest et Wabamisk)
 - la propriété Comptoir pour l'or
 - la propriété Obamsca pour l'or
- dans la région du Nord-du-Québec :
 - 9 propriétés pour l'uranium (Rae Nord, Rae Sud, Minto Nord, Minto Sud, Minto Centre, Bienville Sud, Minto Ouest, Baie d'Hudson et Lac Daniel)
 - la propriété Retty pour le cuivre, le nickel et les platinoïdes (EGP)

- dans la région de la Côte-Nord et dans le cadre de l'entente stratégique avec Kennecott Exploration Company (« Kennecott ») :
 - 4 propriétés pour le cuivre et l'uranium (Manitou, Aguanish, Baskatong et Mont Merry)
 - le projet Grenium pour l'uranium, qui comprend 4 propriétés (Havre, Havre NO, Chevery et Augustin)

La localisation des propriétés d'Azimut est indiquée sur la carte de la province de Québec ci-jointe.

Azimut conduit ses activités d'exploration selon deux lignes directrices principales. Premièrement, la Société 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 Société développe les partenariats pour les projets générés avec cette méthode de ciblage afin de réduire le risque d'affaires.

Performance globale

Résumé des activités du dernier trimestre et activités subséquentes

Décembre 2006

- Azimut complète un financement privé de 1 511 250 \$.

Janvier 2007

- Le partenaire d'Azimut, Eastmain, réalise des progrès sur Éléonore Sud.
- Le partenaire d'Azimut, Everton, débute son programme d'exploration pour l'hiver 2007 sur Opinaca.

Février 2007

- Azimut et Northwestern Mineral Ventures (« Northwestern ») signent une entente d'option sur la propriété uranifère Lac Daniel.
- Azimut et Majescor signent une lettre d'entente sur la propriété uranifère Rae Sud.

Mars 2007

- Exploration Azimut nomme Dennis Wood au poste de président du conseil d'administration et Pierre Toth au poste d'administrateur.
- Azimut se dote d'un vice-président de l'exploration.
- Azimut et Majescor signent une lettre d'entente sur la propriété uranifère Minto Ouest.

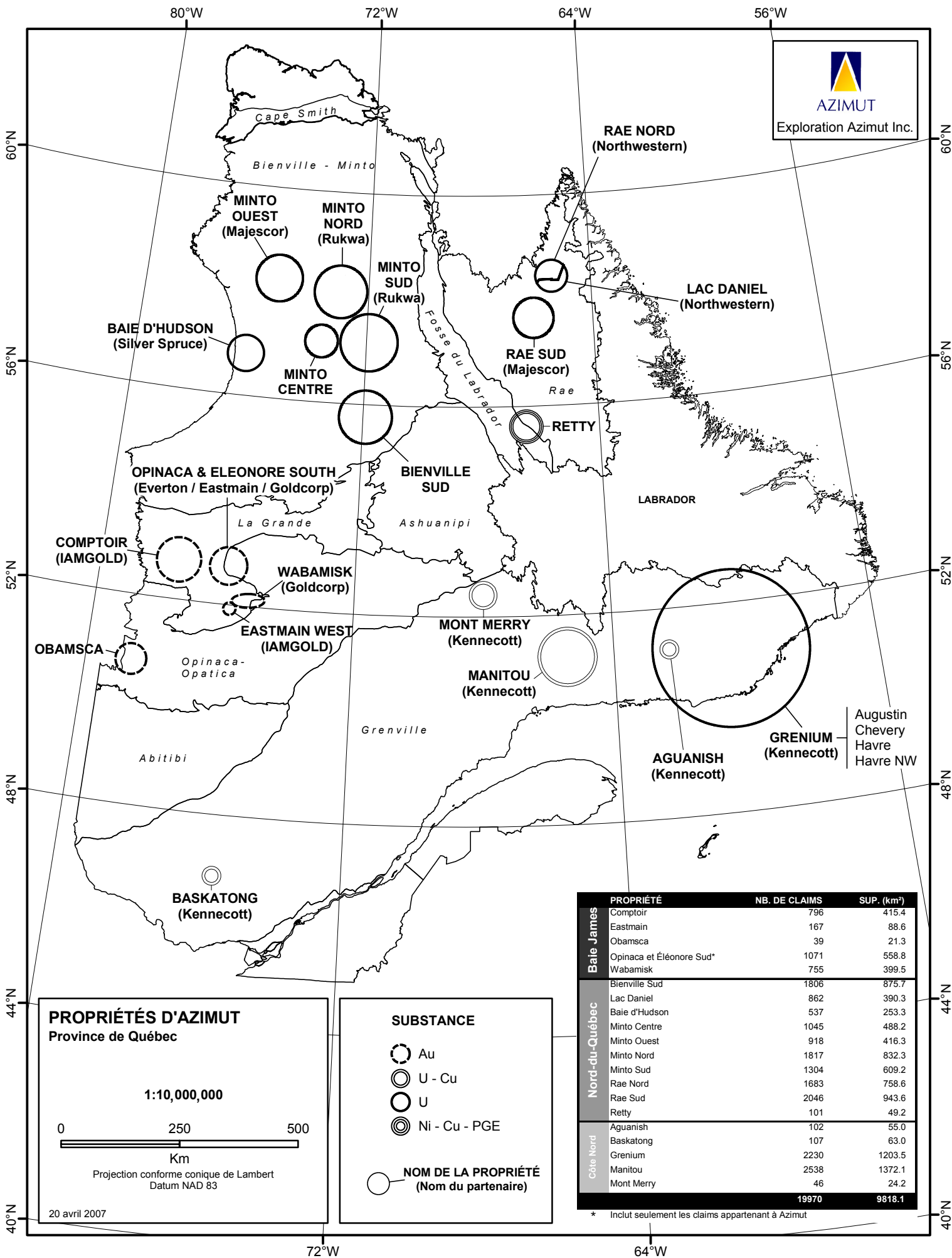
Avril 2007

- Azimut et Rukwa Uranium signent 2 lettres d'entente sur les propriétés Minto Nord et Minto Sud.
- Azimut et Silver Spruce signent une lettre d'entente sur la propriété uranifère Baie d'Hudson.

Résumé des projets

Région Baie-James – Secteur Opinaca

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. On y retrouve les roches volcano-plutoniques de la Sous-province de La Grande et les roches métasédimentaires de la Sous-province d'Opinaca. Des séquences métasédimentaires conglomératiques reposent en discordance sur les volcanites mafiques au sommet de la stratigraphie de La Grande. Le grade métamorphique augmente progressivement de la Sous-province de La Grande vers la Sous-province d'Opinaca. Le contexte structural du secteur semble caractérisé par la présence d'au moins trois générations de structures.



En 2004, Mines d'or Virginia Inc. a découvert et défini en surface et en forage l'important gîte aurifère Roberto sur la propriété Éléonore, sur une distance latérale d'environ 1 900 m et jusqu'à une profondeur de plus de 1 100 m. Goldcorp Inc. (« Goldcorp ») a par la suite acquis le projet Éléonore et a entrepris une étude de faisabilité. Le gîte Roberto chevauche le contact entre les roches volcano-plutoniques de la Sous-province de La Grande et les roches métasédimentaires de la Sous-province d'Opinaca. La minéralisation aurifère est essentiellement confinée à des zones de stockwerk à quartz-tourmaline-actinote-arsénopyrite-pyrrhotite, associées à une altération pénétrante en microcline, quartz, tourmaline et arsénopyrite. Les zones minéralisées semblent se trouver le long d'une structure majeure.

Avant et après la découverte de Roberto, Azimut a acquis des positions de terrain importantes et figure maintenant parmi les principaux détenteurs de terrains dans le secteur. Le contexte géologique sur les propriétés d'Azimut est comparable au contexte de la découverte Roberto.

Les sept blocs de claims d'Azimut dans ce secteur forment quatre propriétés :

Entente avec Everton – 2 propriétés :

- Bloc A : 454 claims pour une superficie totale de 236,4 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 d'Opinaca Bloc C compris antérieurement dans l'entente avec Ressources Eastmain inc. « 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

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.

Blocs A, A Est, B et B Nord

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, formant une zone appelée Zone Inex. À la suite de la découverte de cette zone, Everton a effectué la collecte en 2006 de 1 552 échantillons de sol, un levé de polarisation provoquée (P.P.) au sol totalisant 31,5 kilomètres linéaires et un programme de six sondages totalisant 632 m pour vérifier certaines cibles le long de cette zone. Ces travaux ont démontré une forte corrélation entre les anomalies de P.P., les anomalies d'or dans les sols et les affleurements minéralisés en or, où des valeurs jusqu'à 50,9 g/t Au ont été obtenues. Les sondages confirment que les anomalies de P.P. correspondent à des horizons riches en biotite contenant jusqu'à 5 % de pyrite-pyrrhotite dans des roches métasédimentaires. La minéralisation est aussi associée localement à des bandes silicifiées riches en grenat. Quelques grains d'or visible ont été observés dans les carottes de sondage. Les meilleurs résultats ont été obtenus dans le sondage OP-06-03 avec une valeur de 1,46 g/t Au sur 4,0 m.

Le développement le plus significatif sur le Bloc B de la propriété Opinaca est l'identification d'un système aurifère majeur selon un corridor orienté NE-SO avec de possibles extensions sur au moins 11 km de longueur. L'indice Claude est positionné au milieu de ce corridor. L'indice Manuel (12,0 g/t Au sur 4,6 m en rainure), détenu par Everton, est situé 8 km au nord-est de l'indice Claude. La propriété Éléonore Sud, où un fort potentiel aurifère est aussi reconnu (voir ci-dessous), est située environ 9 km à l'ouest de l'indice Claude.

Un premier forage (OP-06-07) réalisé par Everton sous l'indice Claude indique 0,22 g/t Au sur 186,8 m, incluant 1,0 g/t Au sur 21,5 m. L'échantillonnage de surface de l'indice Claude a révélé jusqu'à 5,6 g/t Au en

affleurement et 36 g/t Au sur un bloc erratique. Les caractères de cet indice apparaissent comparables au contexte géologique du gisement d'or d'Éléonore situé 24 km au nord-ouest.

À la fin de l'année 2006, les travaux ont totalisé le montant minimum de 900 000 \$ pour les deux propriétés (incluant Opinaca A et A Est, Opinaca B et B Nord). Everton a entrepris une campagne de terrain en février 2007, qui comprendra notamment une campagne de forage carottier d'un minimum de 2 000 m et deux levés géophysiques au sol par magnétométrie et polarisation provoquée (P.P.) totalisant 160 kilomètres linéaires. Les résultats sont attendus au cours du printemps. Sur la propriété Opinaca Bloc A, 67 claims ont été ajoutés et seront inclus dans la présente entente d'option avec Everton.

Éléonore Sud et Bloc D

La propriété Éléonore Sud inclut les claims d'Opinaca Bloc C qui font maintenant partie de l'entente tripartite avec Eastmain et Goldcorp. Au cours de l'été et l'automne 2006, Eastmain, à titre d'opérateur du projet, a réalisé des travaux importants de prospection, des levés géophysiques ainsi que plusieurs tranchées. Dans le cadre de la campagne de terrain, les travaux suivants ont été réalisés :

- 200 km² de prospection et de cartographie géologique;
- 300 km de coupe de ligne;
- 800 km linéaires de levés aéroportés VTEM et magnétique;
- 8 631 échantillons géochimiques prélevés selon un espacement de 50 m par 200 m entre les échantillons;
- 1 055 échantillons lithogéochimiques sur la propriété entière; et
- 2 784 m d'excavation mécanique.

À ce jour, seulement 2 des 18 tranchées excavées ont fait l'objet d'échantillonnage en rainures. Les résultats les plus significatifs proviennent d'un échantillon en rainure titrant 1,49 g/t Au sur 16 m, provenant d'un affleurement minéralisé dans la partie nord-est de la propriété. Des échantillons choisis prélevés le long de la rainure ont livré des résultats atteignant 12,95 g/t Au. Ce nouvel indice, connu sous le nom de la « cible JT », se trouve dans des sédiments altérés riches en sulfures, comparables aux sédiments minéralisés qui renferment le gîte Roberto de Goldcorp, à 12 km au nord-ouest.

Sur la propriété Éléonore Sud, Eastmain a identifié plusieurs anomalies d'or dans les sols, dont les plus importantes sont décrites ci-dessous :

- une anomalie en or-arsenic-antimoine qui s'étend sur plus de 10 km d'extension latérale (« anomalie de la grille principale ») en direction est à nord-est, avec des teneurs atteignant 0,92 g/t Au; cette anomalie traverse le bloc principal de la propriété;
- une anomalie en or de 3 km de longueur, située au nord de la grille principale en bordure d'une anomalie magnétique positive; ce secteur présente également un conducteur VTEM coïncident avec de fortes teneurs en or dans les sols;
- une anomalie en or de 2 km de longueur, située au sud de la grille principale avec des teneurs en or atteignant 1,20 g/t Au;
- une anomalie en or-arsenic-antimoine qui s'étend sur une distance de 6 km en direction nord-nord-ouest, située sur la grille ouest, avec des teneurs atteignant 0,57 g/t Au; cette anomalie coïncide avec un contraste magnétique et deux conducteurs VTEM.

À la fin de l'année 2006, les travaux ont totalisé le montant minimum de 1 000 000 \$ pour cette propriété. Au printemps 2007, ces cibles feront l'objet d'une campagne d'exploration agressive avec un budget d'au moins 1 million \$ entièrement financé par Eastmain. La campagne d'exploration comprendra notamment des levés géophysiques au sol, du décapage, de la prospection et des forages.

Sur le Bloc D, plusieurs anomalies d'or et d'arsenic dans les sols, discontinues mais bien définies, ont été identifiées.

Le programme d'exploration réalisé sur le Bloc D en 2006 comportait des levés géochimiques de détail (1 535 échantillons de sols) et de l'échantillonnage systématique de roches (124 échantillons). Ces travaux

d'exploration ont permis d'identifier plusieurs zones cibles qui présentent des métasédiments altérés avec sulfures qui sont d'aspects comparables aux lithologies encaissant le gisement d'or Éléonore.

À la fin de l'année 2006, les travaux ont totalisé le montant minimum de 300 000 \$ pour cette propriété. L'interprétation des résultats est en cours. Des tranchées et des forages sont prévus en 2007.

Azimut considère les résultats obtenus sur Éléonore Sud et le Bloc D comme étant très encourageants.

Région Baie-James – Secteur Eastmain

Le secteur Eastmain (Wabamisk et Eastmain Ouest) est situé dans la région de la Baie-James, à 290 km au nord de Chibougamau, et chevauche le contact entre les sous-provinces d'Opinaca (métasédimentaire) et de La Grande (volcano-plutonique). On y retrouve principalement des paragneiss, des basaltes et des intrusions granitiques.

Les propriétés d'Azimut sont constituées d'un bloc de claims chacune :

- Eastmain Ouest : 167 claims pour une superficie totale de 88,6 km²
- Wabamisk : 755 claims pour une superficie totale de 399,5 km²

Un grand synclinal orienté est-ouest traverse la propriété Wabamisk. Des failles locales et régionales de direction nord-ouest et nord-est sont également présentes sur les propriétés. Une importante proportion des propriétés est couverte par une très forte anomalie en arsenic, associée à la présence de roches métasédimentaires. Le contexte géologique et la signature géochimique sont tous deux comparables à ce que l'on retrouve sur le gîte Roberto.

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.

Eastmain Ouest

Les travaux d'exploration antérieurs réalisés sur la propriété Eastmain Ouest par IAMGOLD durant l'été 2005 confirment la présence d'anomalies géochimiques en or et d'une série de conducteurs électromagnétiques dans le secteur nord du projet.

IAMGOLD a effectué en 2006 des travaux comprenant des levés géophysiques au sol, de la prospection (84 échantillons de roche), de la cartographie géologique détaillée et de l'échantillonnage de till et de blocs.

À la fin de l'année 2006, les travaux ont totalisé le montant minimum de 300 000 \$ pour cette propriété. Les résultats sont attendus prochainement afin de préparer le programme d'exploration pour 2007.

Wabamisk

Les résultats des travaux effectués par Goldcorp durant l'année 2005 ont permis d'identifier plusieurs cibles aurifères significatives sur la propriété Wabamisk. La plupart des indices aurifères historiques connus 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 indice, rapportant 8,2 g/t Au, est encaissé dans des roches métasédimentaires. Ce contexte géologique souligne le potentiel de la propriété Wabamisk pour des gisements aurifères associés aux métasédiments.

Les travaux d'exploration réalisés en 2006 incluent des levés géochimiques de détail (environ 2 600 échantillons de sols prélevés).

Selon les résultats qui seront obtenus prochainement, Goldcorp envisage en 2007 des travaux qui pourront comporter un levé géophysique par polarisation provoquée, des tranchées et du forage.

Région Baie-James – Propriété Comptoir

La propriété Comptoir est située dans la région de la Baie-James, à 330 km au nord de Matagami.

À l'instar des autres propriétés dans la région, la propriété Comptoir se situe le long du contact entre les sous-provinces d'Opinaca (métasédimentaire) et de La Grande (volcano-plutonique). On y retrouve principalement des paragneiss, des amphibolites et des intrusions tardives de granodiorite et de granite.

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.

En juin 2006, Azimut et IAMGOLD ont signé une lettre d'entente concernant ce projet. IAMGOLD a effectué en 2006 un programme d'exploration comprenant des levés géochimiques (138 échantillons de fonds de lacs), de la prospection (124 échantillons de roche) et de l'échantillonnage de till.

Les résultats sont attendus prochainement et permettront de préparer le programme de travaux pour 2007.

Région Nord-du-Québec

Azimut est d'avis que le Nord-du-Québec recèle un fort potentiel pour les gîtes d'uranium à fort tonnage associés aux roches intrusives dans un contexte fortement métamorphique. Un bon exemple de ce type de gîte serait Rössing en Namibie, l'une des plus grandes mines d'uranium au monde. Au cours de la dernière année, Azimut a réalisé une évaluation du potentiel en uranium couvrant une superficie de 640 000 km² dans le Nord-du-Québec, ce qui a permis de générer plusieurs cibles d'exploration.

La Société considère avoir acquis la plupart des cibles uranifères d'envergure identifiées au Québec. Les terrains ciblés couvrent certains secteurs des sous-provinces géologiques de Minto-Bienville et de Rae. Les propriétés présentent un fort potentiel pour l'uranium, tel que le suggère leur signature géochimique, leur association avec des granites d'anatexie, et leur association spatiale avec des structures profondes. Le modèle d'exploration privilégié est celui d'un gîte à fort tonnage de minéralisation uranifère disséminée dans les roches intrusives et les roches encaissantes. Des concentrations secondaires proximales le long de failles fragiles ou fragiles-ductiles tardi- à post-intrusives sont également envisagées. Le contexte sur ces propriétés présente de fortes similitudes avec les caractéristiques de plusieurs sites uranifères importants au Québec et au Labrador.

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 acquises par Azimut par désignation sur carte. Les neuf propriétés suivantes ont été acquises de cette façon :

- Rae Nord : 1 683 claims pour une superficie totale de 758,6 km²
- Lac Daniel : 862 claims pour une superficie totale de 390,3 km²
- Rae Sud : 2 046 claims pour une superficie totale de 943,6 km² (1 861 claims sont actifs en date du 13 avril 2007)
- Minto Nord : 1 817 claims pour une superficie totale de 832,3 km² (1 072 claims sont actifs en date du 13 avril 2007)
- Minto Sud : 1 304 claims pour une superficie totale de 609,2 km² (1 237 claims sont actifs en date du 13 avril 2007)
- Minto Centre : 1 045 claims pour une superficie totale de 488,2 km² (991 claims sont actifs en date du 13 avril 2007)
- Bienville Sud : 1 806 claims pour une superficie totale de 875,7 km² (1 045 claims sont actifs en date du 13 avril 2007)

- Minto Ouest : 918 claims pour une superficie totale de 416,3 km² (830 claims sont actifs en date du 13 avril 2007)
- Baie d'Hudson : 537 claims pour une superficie totale de 253,3 km² (529 claims sont actifs en date du 13 avril 2007)

Rae Nord

La propriété Rae Nord est localisée à l'est de la Baie d'Ungava dans le Nord-du-Québec, à environ 20 km de la côte et 160 km à l'est de la ville de Kuujuaq. La propriété est constituée de trois blocs de claims totalisant 1 683 claims pour une superficie totale de 758,6 km².

Il s'agit d'un projet d'exploration pour l'uranium. La propriété couvre une forte anomalie géochimique d'uranium dans les sédiments de fonds de lacs. L'environnement géologique est favorable à la recherche de gisements d'uranium liés à des intrusions et des roches encaissantes (présence d'intrusifs felsiques, de pegmatites et de gneiss leucocrates).

Northwestern a effectué un programme d'exploration sur la propriété, qui comprend un levé détaillé de sédiments de fonds de lacs, de la prospection et un levé radiométrique hélicopté. La prospection a permis d'identifier 10 indices uranifères distincts. Le levé radiométrique a identifié sur la propriété 14 anomalies prioritaires, de plus de 1 km de longueur, qui révèlent un potentiel d'exploration significatif à l'échelle du projet. Ces anomalies aéroportées n'ont pas encore été vérifiées au sol, ou bien sont au stade d'une reconnaissance très préliminaire.

Au cours de l'automne 2006, un programme de prospection a permis de définir la Zone Rae-1. Cette zone coïncide avec des valeurs élevées de radiométrie au sol et une forte anomalie radiométrique hélicoptée de 5 km de long. Les résultats d'analyse obtenus sur 68 échantillons choisis de roche prélevés en affleurement se répartissent comme suit :

- 22 échantillons présentent des teneurs supérieures à 0,05 % U₃O₈, les meilleures valeurs obtenues étant 0,59 % U₃O₈, 0,57 % U₃O₈, 0,46 % U₃O₈, 0,30 % U₃O₈ et 0,22 % U₃O₈;
- 26 échantillons présentent des teneurs variant de 0,01 % à 0,05 % U₃O₈;
- 20 échantillons ont des valeurs inférieures à 0,01 % U₃O₈.

La minéralisation uranifère apparaît encaissée dans des pegmatites granitiques et des lithologies gneissiques. La présence d'uraninite, un minéral uranifère où l'uranium est facilement récupérable, a été confirmée avec des analyses à la microsonde électronique. La Zone Rae-1 est clairement ouverte latéralement et en épaisseur. Des travaux additionnels significatifs seront requis pour définir sa géométrie et sa teneur moyenne.

À la fin de l'année 2006, les travaux ont totalisé le montant minimum de 400 000 \$ pour cette propriété. Azimut considère les résultats combinés de la géophysique aéroportée et de la prospection préliminaire sur la propriété Rae Nord comme très encourageants. L'interprétation en cours des résultats acquis jusqu'à présent permettra d'établir les priorités d'exploration à l'échelle de la propriété et de définir un programme substantiel de travaux pour l'été 2007. Une campagne d'exploration exhaustive est prévue avec un budget d'au moins 1,2 million \$, comprenant notamment de la prospection, des levés géophysiques au sol et des forages.

Autres propriétés pour l'uranium

Au cours des premiers mois de 2007, Azimut a conclu les ententes suivantes :

- une entente d'option ferme à l'égard de la propriété Lac Daniel, avec Northwestern;
- une lettre d'entente à l'égard des propriétés Rae Sud et Minto Ouest avec Ressources Majescor Inc.;
- une lettre d'entente à l'égard des propriétés Minto Nord et Minto Sud avec Rukwa Uranium Ltd.; et
- une lettre d'entente à l'égard de la propriété Baie d'Hudson avec Silver Spruce Resources Inc.

Des programmes d'exploration pour l'uranium seront entrepris ou se poursuivront à l'été 2007 sur au moins 7 propriétés. À cet égard, un budget d'au moins 4,3 millions \$ sera alloué et financé par les partenaires d'Azimut.

Région Côte-Nord – 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 la recherche de gisements de cuivre-uranium sur un vaste territoire au Québec couvrant 500 000 km² et incluant la région de la Côte-Nord. Le but de cette alliance consiste à identifier et explorer des cibles d'envergure dans la Province géologique du Grenville, dans le Sud et l'Est du Québec. Quatre propriétés totalisant 2 793 claims (1 514,3 km²) ont été jalonnées : Manitou, Aguanish, Baskatong et Mont Merry. Seule la propriété Baskatong n'est pas située dans la région de la Côte-Nord.

En février 2006, Azimut et Kennecott ont annoncé l'extension de leur entente stratégique relativement à la recherche de gisements d'uranium exclusivement. Dans le cadre de cet amendement à l'entente d'origine, 20 blocs de claims supplémentaires totalisant 2 230 claims (1 203,5 km²) ont été jalonnés au nord-est de Sept-Îles dans la région de la Côte-Nord. Ces blocs de claims constituent le projet Grenium, qui inclut quatre propriétés : Havre, Havre NO, Chevery et Augustin.

Cuivre-uranium

Azimut a défini plusieurs cibles par modélisation prévisionnelle du potentiel en cuivre et en uranium, à l'échelle de la région couverte par l'entente.

Les activités et les résultats obtenus peuvent être résumés comme suit :

- En 2005, Azimut et Kennecott ont effectué des travaux de reconnaissance conjoints sur la propriété Manitou et ont obtenu des résultats encourageants;
- En 2006, de l'échantillonnage de sédiments de fonds de lacs et de la prospection ont été effectués. D'autres résultats encourageants ont été obtenus et font présentement l'objet d'une interprétation. À la fin de l'année 2006, les travaux ont totalisé le montant minimum de 500 000 \$ pour la propriété Manitou.

Dans le cadre de l'entente stratégique visant les gisements de cuivre-uranium et d'uranium, Kennecott a avisé Azimut qu'elle entend en 2007 se concentrer sur les propriétés pour l'uranium exclusivement. Par conséquent, Azimut révisé actuellement sa stratégie à l'égard des 4 propriétés pour le cuivre et l'uranium.

Uranium exclusivement

Un programme d'exploration comprenant des travaux de prospection et de géochimie de sédiments de fonds de lacs avec un budget de 200 000 \$, a été complété au cours de 2006 sur les quatre propriétés pour l'uranium exclusivement. L'interprétation des résultats sera terminée sous peu et permettra de poursuivre les travaux d'exploration en 2007. Kennecott prévoit engager des fonds significatifs pour réaliser ces travaux.

En novembre 2006, Azimut et Kennecott ont signé une entente concernant la recherche d'un autre type de gisement dans un secteur du Québec ayant une superficie d'environ 151 000 km².

Modélisation régionale et génération de projets

Au cours de la dernière année, Azimut a poursuivi la modélisation du potentiel minéral de différentes régions du Québec avec l'objectif de générer de nouveaux projets, notamment pour l'or, l'uranium et les métaux communs.

Perspectives

Les 15 programmes d'exploration en cours en 2007 sont présentés dans le tableau ci-dessous. Les programmes financés par les partenaires représentent, en date du mois d'avril 2007, un investissement minimal d'environ 9,2 millions \$ en travaux pour 18 propriétés différentes localisées au Québec. Les travaux

d'évaluation du potentiel minéral et de génération de projets à l'échelle régionale au Québec sont financés par Azimut.

PROPRIÉTÉ ou PROJET		TRAVAUX en 2007	Dépenses prévues minimum
Opinaca (Blocs A, A Est, B, B Nord)	Or	Par le partenaire	900 000 \$
Opinaca (Bloc D)	Or	Par le partenaire	400 000 \$
Opinaca (Éléonore Sud)	Or	Par le partenaire	1 000 000 \$
Eastmain Ouest	Or	Par le partenaire	400 000 \$
Wabamisk	Or	Par le partenaire	800 000 \$
Comptoir	Or	Par le partenaire	400 000 \$
Rae Nord	Uranium	Par le partenaire	1 200 000 \$
Lac Daniel	Uranium	Par le partenaire	300 000 \$
Rae Sud	Uranium	Par le partenaire	600 000 \$
Minto Nord	Uranium	Par le partenaire	700 000 \$
Minto Sud	Uranium	Par le partenaire	700 000 \$
Minto Ouest	Uranium	Par le partenaire	500 000 \$
Baie d'Hudson	Uranium	Par le partenaire	300 000 \$
Manitou	Cuivre-uranium	En cours de revue	À venir
Grenium (4 propriétés)	Uranium	Par le partenaire	1 000 000 \$
Évaluation régionale et génération de projets		Modélisation de cibles et vérifications de terrain par Azimut	100 000 \$

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

Azimut croit que de nouvelles ententes de partenariat seront conclues à l'égard de propriétés qui seront générées ou de propriétés déjà détenues par la Société.

Information financière choisie

	Résultats au		
	28 février	31 août	
	2007	2006	2005
	(\$)	(\$)	(\$)
	(6 mois)	(12 mois)	(12 mois)
Produits	390 872	390 841	135 660
Charges			
Frais d'administration	354 674	1 123 861	301 500
Perte sur abandon de biens miniers	--	7 300	31 811
Recherche de propriétés	74 797	184 476	86 409
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(9 364)	(14 108)	(748)
Moins-value du placement à long terme	--	15 000	14 629
Impôts futurs	--	(30 971)	(31 020)
	420 107	1 285 558	402 581
Perte nette	(29 235)	(894 717)	(266 921)
Perte nette de base et diluée par action	(0,002)	(0,059)	(0,021)
Autres informations			
Actif total	2 773 589	1 511 407	1 287 247
Capitaux propres	2 733 949	1 100 173	1 204 325

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 de 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 avenir rapproché.

Résultats d'exploitation

La Société a subi une perte nette de 29 235 \$ au cours de la période comparativement à une perte nette de 298 408 \$ au cours de la période précédente. Cette diminution est principalement attribuable à des gains réalisés par l'entremise de paiements en espèces et d'actions reçues suite à la conclusion d'ententes d'option pour les propriétés minières de la Société. Au cours de la période, la Société a optionné deux nouvelles propriétés, soit Rae Sud et Lac Daniel, situées dans le Nord-du-Québec, pour lesquelles la Société a réalisé un gain de 270 353 \$. De plus, la Société a réalisé un gain de 36 139 \$ suite à des paiements en espèces en vertu du premier anniversaire d'ententes existantes. La Société reçoit des revenus de gestion de travaux pour son rôle d'opérateur de projets dans le cadre de son alliance stratégique avec Kennecott. L'augmentation du montant à la rubrique « Frais d'administration » présenté au tableau « Information annuelle choisie », comparativement à la période terminée le 28 février 2006, s'explique par les coûts reliés à l'engagement d'un employé et d'un consultant additionnels et par un montant de 50 000 \$ correspondant aux frais de participation au Fonds Restor-Action Nunavik. La diminution des frais de recherche de propriétés s'explique par une somme de 6 495 \$, qui représente une portion de la juste valeur des options d'achat d'actions octroyées au cours de la période précédente. Au cours de l'exercice, aucun claim n'a été abandonné.

Données trimestrielles

L'information présentée ci-dessous détaille le total des produits, le bénéfice net (la perte nette) global(e) 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)
28-02-2007	353 859	112 324	0,007	0,007
30-11-2006	37 013	(141 559)	(0,009)	(0,009)
31-08-2006	197 152	76 975	0,006	0,006
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

Situation de trésorerie

Le fonds de roulement de la Société est passé à 1 940 578 \$ à la fin de la période comparativement à 331 731 \$ au début de la période. Cette augmentation est principalement attribuable au produit de deux (2) financements privés totalisant 1 636 210 \$, net des dépenses d'émission d'actions, et des fonds reçus en espèce en vertu d'ententes d'option conclues pour des propriétés minières au montant de 210 000 \$. Les dépenses payées d'avance ont augmenté de 157 082 \$ pour le semestre terminé le 28 février 2007, en raison des coûts de jalonnement de claims miniers. Au cours de la période, un total de 47 000 options d'achat d'actions a été exercé pour un montant de 26 800 \$ comparativement à un total de 200 000 options d'achat d'actions exercé pour une somme de 35 000 \$ au cours de la même période en 2006. Au cours de la période, une somme de 30 000 \$ en espèces a été perçue en vertu d'une nouvelle entente d'alliance stratégique avec Kennecott.

La Société a des obligations contractuelles sous forme de bail d'exploitation pour un montant total de 15 264 \$ exigibles sur une période d'un an.

Sources de financement

En octobre 2006, la Société a complété un placement privé pour un produit total de 199 950 \$ en émettant 93 000 actions ordinaires au prix de 2,15 \$ l'action. En décembre 2006, la Société a procédé à un financement privé de 1 511 250 \$ en émettant 325 000 actions au prix de 4,65 \$ l'action. Ces fonds servent à financer le fonds de roulement et les activités de développement de la Société.

Un total de 47 000 options d'achat d'actions a été exercé au cours du premier trimestre et au début du deuxième trimestre pour un montant de 26 800 \$.

Arrangements hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

Opérations entre apparentés

La Société a effectué l'opération suivante avec une société détenue par un administrateur :

	2007	2006
	\$	\$
Frais de bureau	321	--

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.

Principale estimation comptable

Valeur comptable des biens miniers

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

Nouvelles normes 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 n° 13, « 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 1^{er} octobre 2006. La Société adoptera ces nouvelles règles le 1^{er} 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 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 28 février 2007, 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
- Comptes créditeurs et charges	Sans intérêt

Information sur les actions en circulation

La Société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale. Au 20 avril 2007, 16 586 755 actions étaient émises et en circulation.

La Société maintient un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel un maximum de 1 475 000 options d'achat d'actions peut être octroyé. Le 6 mars 2007, le conseil d'administration a choisi d'augmenter le nombre d'actions réservées pour l'émission en vertu du régime d'options d'achat d'actions à 15 % du nombre d'actions émises et en circulation, soit à 2 488 000. Cette augmentation a été autorisée par les actionnaires désintéressés de la Société lors de l'assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires qui a eu lieu le 20 février 2007 et demeure sujette à l'approbation des autorités réglementaires. Au 20 avril 2007, 1 780 000 options d'achat d'actions étaient en circulation et en mesure d'être exercées, à des prix d'exercice variant de 0,18 \$ à 4,30 \$ et portant des dates d'expiration variant du 19 juin 2008 au 6 mars 2012. Toutes les options d'achat d'actions octroyées au-delà de la limite actuelle de 1 475 000 ne pourront être exercées avant d'avoir reçu l'aval des autorités réglementaires.

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 20 avril 2007. 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 à l'égard de l'information financière

La direction de la Société est responsable de la préparation des états financiers et des données financières divulguées dans ce rapport intérimaire. La direction a mis en place un système de contrôle interne de façon à produire des états financiers fiables et offrir une assurance raisonnable à l'effet que ses actifs sont protégés.

Les états financiers intérimaires sont préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, et comprennent nécessairement des montants fondés sur les estimations et les opinions de la direction. Leur préparation est faite selon les mêmes politiques et méthodes de comptabilité utilisées pour la préparation des plus récents états financiers annuels de la Société. Toutes les informations qui doivent être fournies pour les états financiers annuels n'ont pas été incluses dans ces états financiers. Les états financiers intérimaires devraient être lus parallèlement avec les plus récents états financiers annuels de la Société.

Le comité de vérification rencontre les vérificateurs externes de la Société annuellement, en présence ou non des membres de la direction, afin de réviser les états financiers et discuter d'autres sujets reliés à la vérification. Suite à la recommandation du comité de vérification, les états financiers de la Société sont approuvés par le conseil d'administration.

Contrôles en matière de divulgation

Le chef de la direction et le secrétaire trésorier de la Société sont responsables d'établir et de maintenir les contrôles et procédures de divulgation de la Société. Ces contrôles et procédures de divulgation ont été conçus pour s'assurer que les renseignements que la Société doit fournir dans ses rapports aux autorités réglementaires sont déposés et/ou fournis dans les délais prescrits, tel que requis par la loi, et qu'ils sont cumulés et communiqués à la direction, incluant le chef de la direction et le secrétaire trésorier, s'assurant ainsi que ces derniers agissent promptement face aux informations fournies. Ils sont aidés dans cette tâche par le comité de divulgation, lequel est composé de cadres supérieurs de la Société. À la suite d'une évaluation des mécanismes et des procédures de contrôle en matière de divulgation, le chef de la direction et le secrétaire trésorier de la Société ont conclu que les mécanismes et procédures en question étaient efficaces en date du 28 février 2007 et que les informations importantes sur la Société leur avaient été communiquées.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF ») a pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la Société et à la conformité de cette information aux PCGR dans les états financiers de la Société. Le chef de la direction et le secrétaire trésorier ont effectué une évaluation afin de déterminer si la Société a, au cours de la période terminée le 28 février 2007, apporté des modifications à ce mécanisme de contrôle qui ont eu ou pourraient vraisemblablement avoir sur ce dernier des effets notables. Aucune modification de ce genre n'a été identifiée à partir de leur évaluation.

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

(s) Moniroth Lim
Secrétaire - Trésorier