



AZIMUT

Exploration Azimut Inc.

RAPPORT de GESTION

Pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 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, Azimut a acquis les vingt-cinq propriétés d'exploration suivantes, détenues à 100 % par la Société 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
- dans la région de la Baie d'Ungava :
 - 3 propriétés pour l'uranium (Rae Nord, Rae Sud, et Lac Daniel)
- dans la région du Centre du Québec :
 - 6 propriétés pour l'uranium (Minto Nord, Minto Sud, Minto Centre, Minto Ouest, Bienville Sud et Baie d'Hudson)

- 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)

De plus, Azimut a également acquis la propriété Havre Nord pour l'uranium, située au nord de la ville de Havre St-Pierre, ainsi que 13 propriétés dans le cadre d'une entente stratégique avec Kennecott portant sur l'exploration pour le nickel.

La localisation des propriétés d'Azimut est indiquée sur la carte de la province du 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

Mars 2007

- Exploration Azimut nomme Dennis Wood au poste de président du conseil d'administration et Pierre Toth au poste d'administrateur.
- Azimut engage Sylvain Guérard comme vice-président exploration.
- Azimut et Majescor signent une lettre d'entente sur la propriété Minto Ouest pour l'uranium.

Avril 2007

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

Mai 2007

- Azimut et Central Uranium signent 2 lettres d'entente sur les propriétés Minto Centre et Bienville Sud pour l'uranium.
- Azimut et Everton présentent les résultats de forage et annoncent le programme de travaux prévus pour l'été sur Opinaca.

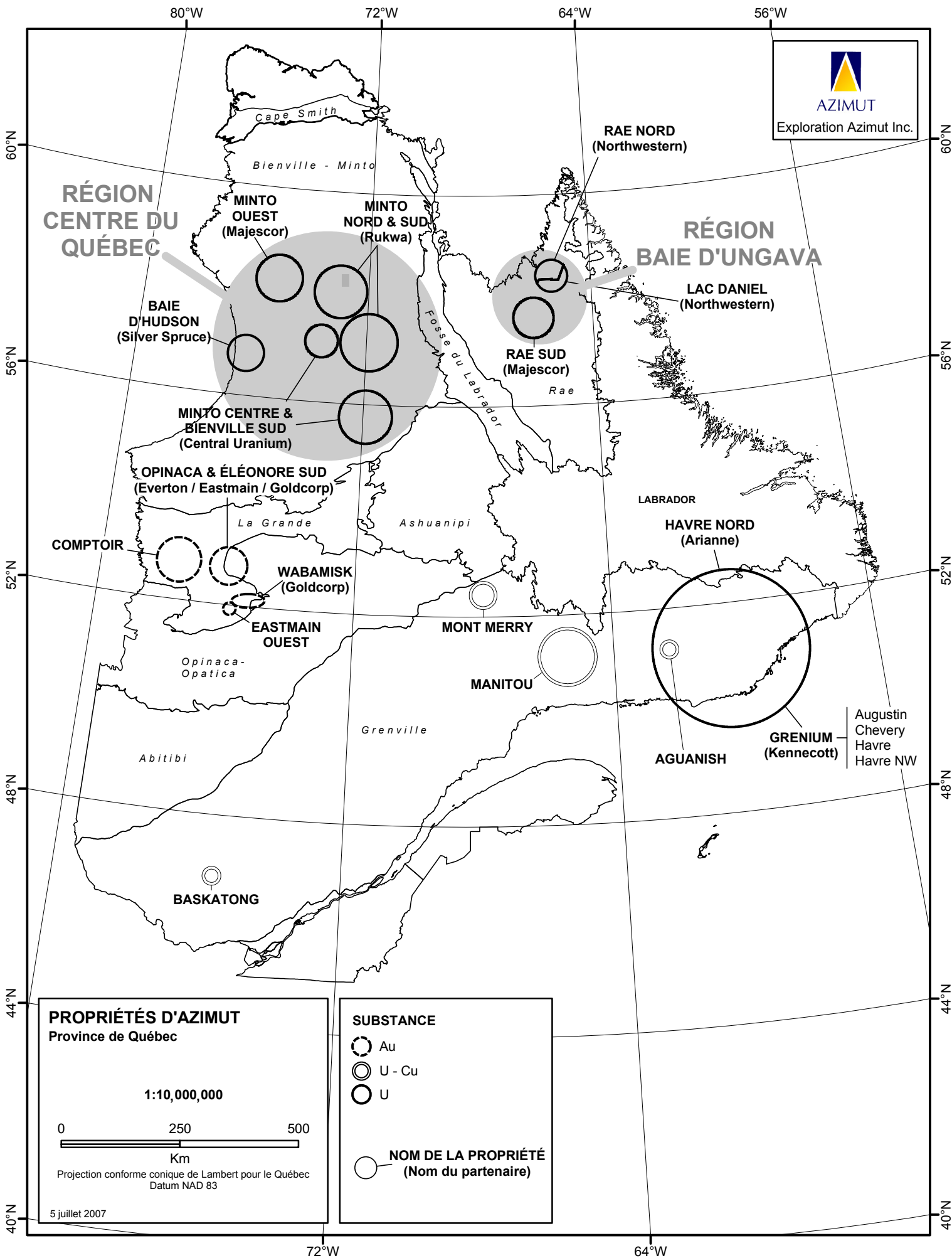
Juin 2007

- Azimut annonce une alliance stratégique avec Kennecott sur l'exploration pour le nickel.
- Azimut et Arianne signent une lettre d'entente sur la propriété Havre Nord pour l'uranium.

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. En juin 2007, Goldcorp a annoncé un premier calcul de ressources faisant état de ressources aurifères indiquées de 1 834 900 onces à une teneur moyenne de 7,4 grammes d'or par tonne, et de ressources présumées de 929 100 onces à une teneur moyenne de 7,1 grammes d'or par tonne. Goldcorp mentionnait également que des résultats de forage à haute teneur situés à l'extérieur des ressources définies indiquent un grand potentiel d'extension. 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 pénétrative 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. La cible Claude est positionnée 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 la cible 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 la cible Claude.

Au cours de l'hiver 2007, un programme de forage au diamant totalisant 2 142 mètres en neuf sondages a été réalisé sur la cible Claude sur Opinaca B, dans le but de vérifier les extensions d'une zone minéralisée identifiée dans le premier sondage d'exploration OP-06-07. Ce premier sondage avait révélé une teneur de 221 ppb Au sur 186,5 m, incluant 21,5 m à 1,0 g/t Au, dans une zone d'altération siliceuse minéralisée en arsénopyrite. Les extensions des roches recoupées dans le sondage OP-06-07 ont été vérifiées sur une distance latérale de 350 mètres jusqu'à une profondeur moyenne de 100 mètres.

Les neuf sondages ont recoupé plusieurs zones d'altération intense allant de quelques mètres à 20 mètres d'épaisseur. Ces zones sont caractérisées par une forte altération en silice et une faible teneur en sulfures, ce qui se compare au contexte d'altération du gîte Roberto détenu par Goldcorp. Six des neuf sondages ont recoupé de la minéralisation aurifère sur des intervalles d'au moins 1 mètre. Le dernier sondage, OP-07-20, avait pour but de vérifier la cible Claude à une profondeur verticale de 200 mètres. Les résultats sont encourageants, compte tenu de la présence d'une très forte altération et d'or visible en deux endroits différents.

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 à l'été 2007 avec un budget d'au moins 2,6 millions \$. Le programme, visant à accélérer les travaux d'exploration autour des cibles existantes et à identifier de nouvelles cibles dans d'autres secteurs, comportera notamment :

- Sur Opinaca A : 2 000 mètres de forage au diamant sur la cible Smiley, dans le but de vérifier des anomalies de P.P. coïncidant avec des anomalies en or dans les sols situées à environ 5 km au nord du gîte Éléonore; et
- Sur Opinaca B : de la prospection, de l'échantillonnage de roches et des tranchées le long du corridor Claude-Manuel de 10 km de long, entre la cible Claude détenue par Azimut et l'indice Manuel situé sur la propriété Wildcat 5 d'Everton. Cette zone de déformation coïncide avec des anomalies en or et en arsenic dans les sédiments de fonds de lacs.

Des travaux de suivi (prospection et échantillonnage de sol) seront également réalisés dans douze autres secteurs où l'on retrouve des regroupements d'anomalies multiélémentaires dans les sédiments de fonds de lacs ainsi que de nombreuses anomalies en or dans les tills qui ont été définies lors de la précédente campagne d'exploration.

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, prélevé sur 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; et
- 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. En 2007, Eastmain réalisera des travaux de prospection, de cartographie géologique, des levés de P.P., des tranchées et des sondages. Eastmain prévoit engager des dépenses d'exploration totalisant 1,5 million \$ en 2007.

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 détaillés (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, d'aspects comparables aux lithologies encaissant le gîte aurifère Éléonore.

À la fin de l'année 2006, les travaux ont totalisé le montant minimum de 300 000 \$ pour cette propriété. En 2007, Eastmain prévoit réaliser des travaux de prospection et de cartographie géologique dans le but d'identifier des cibles de forage. Le budget minimum alloué par Eastmain sera de 100 000 \$.

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

Région Baie-James – Secteur Eastmain

Le secteur Eastmain (propriétés 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 réalisés sur la propriété Eastmain Ouest par IAMGOLD durant l'été 2005 ont permis de confirmer 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. Ces travaux ont permis de découvrir une importante minéralisation en chrome, platine et palladium, associée avec un filon-couche ultramafique. Le filon-couche aurait une extension latérale d'au moins 4 km et une épaisseur de 500 mètres. Les meilleurs résultats provenant d'échantillons choisis en surface sont de 18,5 % Cr, 0,44 g/t Pd et 0,1 g/t Pt (échantillon F-266111). Les meilleures teneurs en nickel proviennent de deux échantillons qui ont titré chacun 0,24 % Ni (F-266103 et F-266104). Le potentiel en Cr-Pt-Pd-Ni de la propriété demeure largement inexploré et constitue maintenant une cible prioritaire, en plus du potentiel aurifère identifié au départ.

Quant aux propriétés Eastmain Ouest et Comptoir, IAMGOLD a informé Azimut de son intention de mettre fin aux ententes d'option concernant ces deux propriétés, suite à sa décision de cesser ses activités d'exploration régionale au Québec. Azimut désire néanmoins souligner l'excellent partenariat qui s'est développé au cours des deux dernières années avec Cambior et son successeur, IAMGOLD.

Azimut révisé présentement ses plans pour les propriétés Eastmain Ouest et Comptoir.

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 trouvent 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 résultats du levé de géochimie de sols réalisé en 2006, qui comportait 2 644 échantillons prélevés dans un secteur de 2,5 par 11,5 km, indiquent la présence de plusieurs fortes anomalies en arsenic et antimoine d'extension plurikilométrique. Les travaux de suivi prévus en 2007 consisteront en de la prospection, de la cartographie géologique, des levés géophysiques au sol, et possiblement des tranchées et des sondages. Les dépenses d'exploration prévues totalisent 1,0 million \$.

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.

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. Plusieurs cibles aurifères de premier ordre sont caractérisées par des teneurs atteignant 10 g/t Au dans les tills

combinées à des anomalies en arsenic dans les sédiments de fonds de lacs. Ces cibles sont spatialement associées à des structures régionales.

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 de haut grade 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 des deux dernières années, 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 dans la *Central Mineral Belt* au Labrador, une région voisine reconnue pour son potentiel uranifère.

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.

Dans le nord du Québec, deux cibles prospectives d'envergure régionale se distinguent dans les régions de la Baie d'Ungava et du Centre du Québec (voir carte ci-jointe).

Région Baie d'Ungava

Azimut détient trois grandes propriétés dans la région de la Baie d'Ungava :

- Rae Nord : 1 845 claims pour une superficie totale de 831,5 km²; cette propriété fait l'objet d'une entente d'option avec Northwestern Mineral Ventures Inc. (« Northwestern »);
- Lac Daniel : 862 claims pour une superficie totale de 390,3 km²; cette propriété fait l'objet d'une entente d'option avec Northwestern; et
- Rae Sud : 2 080 claims pour une superficie totale de 959,3 km²; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Ressources Majescor Inc. (« Majescor »).

Ces propriétés sont situées dans un secteur de 80 par 220 km, où une autre société spécialisée dans l'exploration pour l'uranium, Uranor, détient plus de 4 600 claims. Azimut est d'avis qu'avec ses trois propriétés, elle contrôle une grande proportion des cibles uranifères significatives dans le secteur.

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 1 845 claims pour une superficie totale de 831,5 km².

Il s'agit d'un projet d'exploration pour l'uranium. La propriété couvre une forte anomalie géochimique en uranium dans les sédiments de fonds de lacs. L'environnement géologique est favorable à la présence 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 chacune, 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 héliportée 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 % U_3O_8 , les meilleures valeurs obtenues étant 0,59 % U_3O_8 , 0,57 % U_3O_8 , 0,46 % U_3O_8 , 0,30 % U_3O_8 et 0,22 % U_3O_8 ;
- 26 échantillons présentent des teneurs variant de 0,01 % à 0,05 % U_3O_8 ; et
- 20 échantillons ont des valeurs inférieures à 0,01 % U_3O_8 .

La minéralisation uranifère est 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 à l'aide d'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.

Région Centre du Québec

Azimut détient six grandes propriétés dans la région du Centre du Québec :

- Minto Nord : 2 042 claims pour une superficie totale de 935,2 km² (1 858 claims sont en règle en date du 6 juillet 2007); cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Rukwa Uranium Ltd. (« Rukwa »);
- Minto Sud : 1 304 claims pour une superficie totale de 609,2 km² (1 238 claims sont en règle en date du 6 juillet 2007); cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Rukwa;
- Minto Centre : 1 146 claims pour une superficie totale de 535,3 km²; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Central Uranium Corporation (« Central Uranium »);
- Bienville Sud : 1 929 claims pour une superficie totale de 935,11 km²; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Central Uranium;
- Minto Ouest : 918 claims pour une superficie totale de 416,3 km²; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Majescor; et
- Baie d'Hudson : 537 claims pour une superficie totale de 253,3 km²; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Silver Spruce Resources Inc. (« Silver Spruce »).

Les quatre propriétés Minto et la propriété Bienville Sud sont alignées le long d'une forte anomalie en uranium d'extension régionale détectée dans les sédiments de fonds de lacs, définie par Azimut comme le « Linéament uranifère du centre du Québec ». Ce domaine géochimique orienté nord-sud mesure 350 km de long par 10 à 30 km de large et est corrélé avec des intrusions néoarchéennes et des structures crustales. Peu de travaux d'exploration ont été réalisés dans le secteur jusqu'à présent, cependant de fortes indications existent sur son potentiel pour l'uranium. Le gîte de Dieter Lake détenu par Strathmore Minerals, situé à 40 km à l'est de la propriété Bienville Sud, est encaissé dans des sédiments paléoprotérozoïques et renferme des ressources présumées de 11 000 t U_3O_8 @ 0,057 % U_3O_8 selon une estimation actualisée en 2006.

Des programmes d'exploration pour l'uranium seront entrepris ou se poursuivront à l'été 2007 sur les 9 propriétés situées dans les régions de la Baie d'Ungava et du Centre du Québec. À cet égard, un budget d'au moins 5,6 millions \$ sera alloué et financé par les partenaires d'Azimut.

Région Côte-Nord

Azimut détient quatre propriétés pour l'uranium (Havre, Havre-NO, Chevery et Augustin) regroupées dans le « projet Grenium ». Le projet Grenium est constitué de 971 claims couvrant une superficie de 523 km². Ces propriétés ont été sélectionnées par Kennecott Exploration Company (« Kennecott »), une filiale du Groupe Rio Tinto, dans le cadre d'une entente stratégique avec Azimut. L'entente portait initialement sur l'exploration pour des cibles de cuivre-uranium dans un secteur de 500 000 km² dans la Province géologique du Grenville, mais l'entente a été amendée en 2006 pour inclure des cibles « pour l'uranium seulement ».

Les résultats des travaux de prospection de reconnaissance réalisés en 2006 sur les quatre propriétés pour l'uranium seulement ont permis de valider la stratégie de ciblage régional d'Azimut. Un levé détaillé de sédiments de fonds de lacs a également confirmé la présence d'importantes concentrations d'uranium dans les lacs, avec des teneurs atteignant 1 310 ppm U à Chevery, 532 ppm U à Augustin, et 497 ppm U à Havre.

En 2007, les travaux d'exploration prévus sur ces propriétés consisteront en un levé hélicopté et un suivi de prospection, avec un budget pouvant atteindre 1 million \$, financé par Kennecott.

Kennecott a informé Azimut de son intention de suspendre les travaux d'exploration sur les cibles de cuivre-uranium dans le but de recentrer ses activités sur les cibles pour l'uranium seulement. Azimut révisé présentement ses plans pour ses propriétés de cuivre-uranium (Manitou, Aguanish, Mont Merry et Baskatong), qui sont entièrement détenues par la Société.

Azimut détient également la propriété Havre Nord, constituée de quatre blocs de claims totalisant 464 claims pour une superficie totale de 249 km². Les blocs de claims sont situés entre 110 et 200 km au nord de la ville de Havre St-Pierre. La propriété couvre de fortes anomalies en uranium d'envergure régionale.

Azimut et Ressources d'Arianne Inc. (« Arianne ») ont signé une lettre d'entente portant sur la propriété Havre Nord pour l'uranium. En 2007, les travaux d'exploration sur la propriété consisteront en un levé hélicopté et un suivi de prospection, avec un budget prévu de 200 000 \$, financé par Arianne.

Québec – Alliance stratégique avec Kennecott pour le nickel

En novembre 2006, Azimut et Kennecott ont signé une entente concernant la recherche de gisements de nickel au Québec. L'entente prévoit la remise d'un rapport de ciblage à Kennecott, couvrant un secteur de 222 000 km² dans la Province géologique du Grenville, dans le but d'identifier des cibles de grande qualité pour le nickel. Dans le cadre de cette alliance, Azimut a acquis treize propriétés pour le nickel totalisant 1 894 claims en quatorze blocs de claims pour une superficie totale de 1 009 km².

Modélisation régionale et génération de projets

Azimut a réalisé et continuera ses travaux de modélisation du potentiel minéral dans différentes régions du Québec, dans le but de générer de nouveaux projets, plus particulièrement pour l'or, le nickel et l'uranium.

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 de juillet 2007, un investissement minimal d'environ 12,0 millions \$ en travaux pour 19 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	2 600 000 \$
Opinaca (Bloc D)	Or	Par le partenaire	100 000 \$
Opinaca (Éléonore Sud)	Or	Par le partenaire	1 500 000 \$
Wabamisk	Or	Par le partenaire	1 000 000 \$
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	600 000 \$
Minto Ouest	Uranium	Par le partenaire	500 000 \$
Baie d'Hudson	Uranium	Par le partenaire	300 000 \$
Minto Centre	Uranium	Par le partenaire	700 000 \$
Bienville Sud	Uranium	Par le partenaire	700 000 \$
Havre Nord	Uranium	Par le partenaire	200 000 \$
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 \$
Total			12 100 000 \$

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		
	31 mai	31 août	
	2007	2006	2005
	(\$)	(\$)	(\$)
	(9 mois)	(12 mois)	(12 mois)
Produits	1 069 330	390 841	135 660
Charges			
Frais d'administration	1 525 472	1 123 861	301 500
Perte sur abandon de biens miniers	14 641	7 300	31 811
Recherche de propriétés	192 002	184 476	86 409
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(37 239)	(14 108)	(748)
Moins-value du placement à long terme	--	15 000	14 629
Impôts futurs	--	(30 971)	(31 020)
	1 694 876	1 285 558	402 581
Perte nette	(625 546)	(894 717)	(266 921)
Perte nette de base et diluée par action	(0,038)	(0,059)	(0,021)
Autres informations			
Actif total	3 396 013	1 511 407	1 287 247
Capitaux propres	3 264 616	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 625 546 \$ au cours de la période comparativement à une perte nette de 971 692 \$ pour la même période en 2006. 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 huit nouvelles propriétés, soit Rae Sud, Lac Daniel, Minto Sud, Minto Nord, Minto Centre, Minto Ouest, Bienville Sud et Baie d'Hudson, situées dans les régions de la Baie d'Ungava et du Centre du Québec, pour lesquelles la Société a réalisé un gain de 701 442 \$. De plus, la Société a réalisé un gain de 196 184 \$ suite à des paiements en espèces et en actions reçues 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. Le montant figurant à la rubrique « Frais d'administration » présenté au tableau « Information annuelle choisie » a augmenté considérablement compte tenu de l'expansion de l'équipe de direction de la Société et de dépenses plus élevées engagées pour poursuivre sa stratégie de croissance. L'augmentation du montant à la rubrique « Frais d'administration » pour la période (1 525 472 \$ comparativement à 278 978 \$ pour la période terminée le 31 mai 2006) est principalement attribuable à la juste valeur des options d'achat d'action octroyées et pouvant être exercées au cours de la période, qui représente 987 580 \$, dont 961 540 \$ ont été inclus, ainsi qu'une contribution unique de 50 000 \$ au Fonds Restor–Action Nunavik.

L'augmentation des frais de recherche de propriétés s'explique par une plus grande activité de modélisation régionale et de génération de nouveaux projets. La perte sur abandon de biens miniers de 14 641 \$ pour la période a trait aux claims abandonnés sur les propriétés Manitou, Baskatong et Aguanish, comparativement à 7 300 \$ pour la période correspondante en 2006.

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)
31-05-2007	678 458	(596 312)	(0,036)	(0,036)
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)

Situation de trésorerie

Le fonds de roulement de la Société est passé à 2 397 396 \$ 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 910 000 \$. Les dépenses payées d'avance ont augmenté de 359 988 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 mai 2007, en raison des coûts de jalonnement de claims miniers. Au cours de la période, un total de 232 000 options d'achat d'actions a été exercé pour un montant de 166 200 \$ comparativement à un total de 208 000 options d'achat d'actions exercé pour une somme de 40 200 \$ au cours de la même période en 2006. Au cours de la période, une somme de 60 000 \$ 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 la croissance de la Société.

Un total de 7 000 options d'achat d'actions a été exercé au cours du premier trimestre pour un montant de 2 100 \$, 40 000 options d'achat d'actions au cours du deuxième trimestre pour un montant de 24 700 \$, et 185 000 options d'achat d'actions supplémentaires au cours du troisième trimestre, pour un montant total de 139 400 \$.

Arrangements hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

Opérations entre parties apparentés

Au cours de la période, la Société a effectué l'opération suivante avec une firme d'avocats pour laquelle un des administrateurs est associé :

	2007	2006
	\$	\$
Honoraires professionnels et déboursés	6 643	--

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 débentures convertibles n'a pu être déterminée étant donné les caractéristiques particulières de ces instruments financiers.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mai 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 24 juillet 2007, 16 771 755 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 24 juillet 2007, 1 595 000 options d'achat d'actions étaient en circulation, dont 1 365 000 étaient en mesure d'être exercées à des prix d'exercice variant de 0,24 \$ 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 24 juillet 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 31 mai 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 31 mai 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