



AZIMUT

Exploration Azimut inc.

## **RAPPORT de GESTION**

**Pour l'exercice terminé le 31 août 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 » ou la « Société ») 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-huit 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 (les blocs A et A Est, les blocs B et B Nord, le bloc C, inclus dans le projet Éléonore Sud, et le 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 :
  - 4 propriétés pour l'uranium (Rae Nord, Rae Sud, Lac Daniel et Kangiq)
- dans la région du Centre du Québec :
  - 8 propriétés pour l'uranium (Minto Nord, Minto Sud, Minto Centre, Minto Ouest, Bienville Sud, Bienville Ouest, Baie d'Hudson et Kativik)

- dans la région de la Côte-Nord, dans le cadre de l'entente stratégique avec Kennecott Exploration Company (« Kennecott ») :
  - 2 propriétés pour le cuivre et l'uranium (Manitou et Mont Merry)
  - le projet Grenium pour l'uranium, qui comprend 4 propriétés (Havre, Havre NW, Chevery et Augustin)

Azimut a également acquis la propriété Havre Nord pour l'uranium, située au nord de la ville de Havre-Saint-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.

De plus, Azimut a conclu une entente stratégique avec Channel Resources Ltd (« Channel ») portant sur l'exploration minérale en Équateur, Amérique du Sud.

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**

#### *Juin 2007*

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

#### *Juillet 2007*

- Azimut et Channel forment une alliance stratégique pour l'exploration en Équateur.
- Azimut et Central Uranium signent une lettre d'entente sur la propriété Kangiq pour l'uranium.

#### *Août 2007*

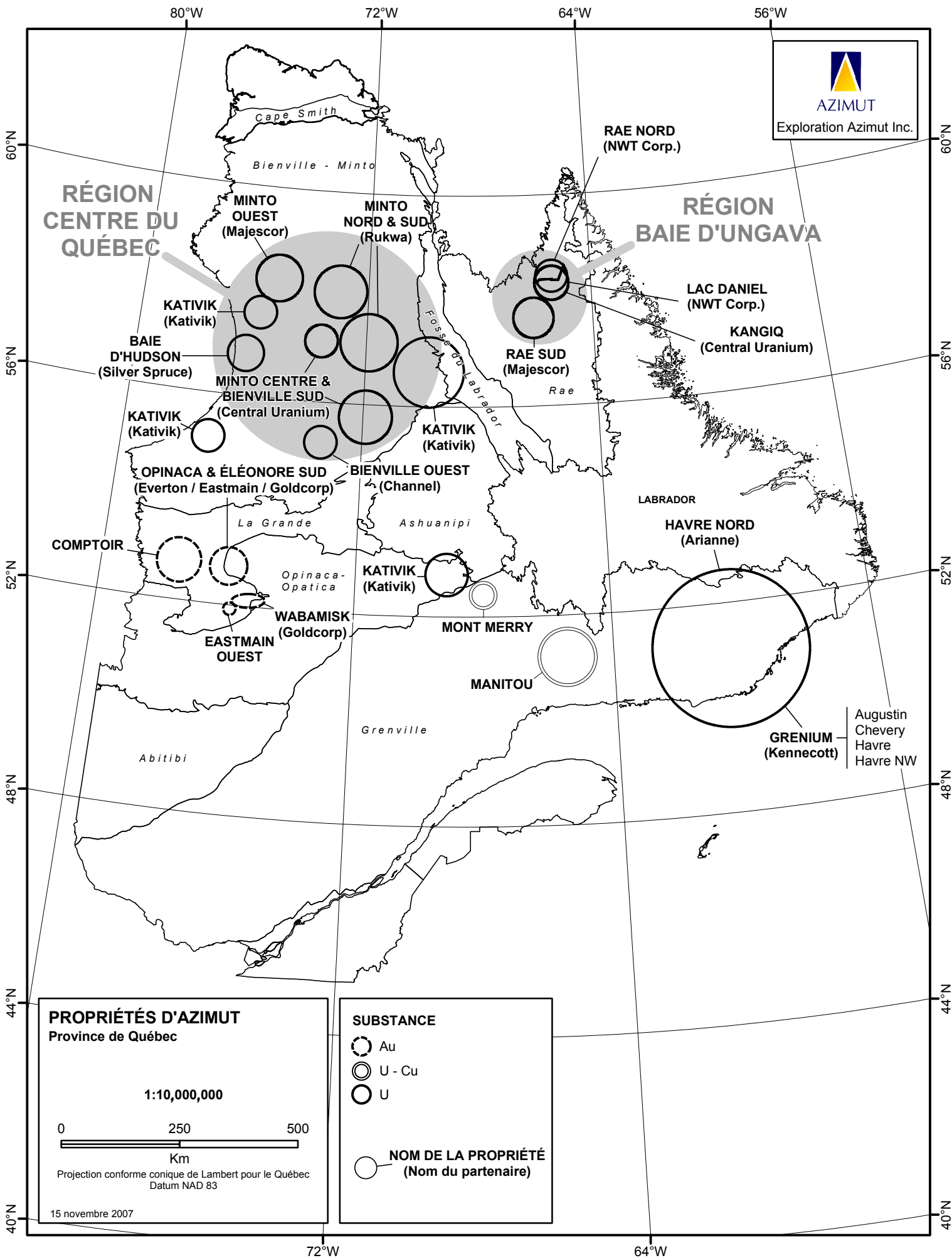
- Azimut et NWT Uranium identifient trois nouvelles cibles uranifères d'envergure sur Rae Nord.
- Azimut et Everton découvrent une nouvelle zone minéralisée sur Opinaca.

#### *Septembre 2007*

- Azimut et Channel ont signé une lettre d'entente sur la propriété Bienville Ouest pour l'uranium.
- Azimut et Majescor définissent un potentiel uranifère régional sur la propriété Rae Sud.
- Azimut et Everton augmentent l'étendue de la cible Charles sur la propriété Opinaca A et rapportent des teneurs atteignant 35,9 g/t Au.
- Azimut et NWT Uranium commencent les forages sur Rae Nord.
- Virginia, Canadian Royalties et Azimut contribuent une somme de 250 000 \$ pour la restauration de sites miniers abandonnés dans le nord du Québec.
- Azimut et Ariane identifient une cible pour l'uranium sur Havre Nord.

#### *Octobre 2007*

- Les résultats préliminaires des travaux de terrain indiquent des teneurs atteignant 0,64 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur la propriété Rae Nord.
- Azimut et Majescor définissent 17 secteurs d'intérêt pour l'uranium sur la propriété Minto Ouest.
- Azimut acquiert six nouvelles propriétés pour l'or dans la région de la Baie-James.
- Azimut et Ariane confirment la cible uranifère avec des teneurs atteignant 0,43 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur la propriété Havre Nord.



**RÉGION  
CENTRE DU  
QUÉBEC**

**RÉGION  
BAIE D'UNGAVA**

**RAE NORD  
(NWT Corp.)**

**LAC DANIEL  
(NWT Corp.)**

**KANGIQ  
(Central Uranium)**

**RAE SUD  
(Majescor)**

**BAIE  
D'HUDSON  
(Silver Spruce)**

**KATIVIK  
(Kativik)**

**MINTO CENTRE &  
BIENVILLE SUD  
(Central Uranium)**

**KATIVIK  
(Kativik)**

**OPINACA & ÉLÉONORE SUD  
(Everton / Eastmain / Goldcorp)**

**BIENVILLE OUEST  
(Channel)**

**LABRADOR**

**HAVRE NORD  
(Arianne)**

**COMPTOIR**

**KATIVIK  
(Kativik)**

**EASTMAIN  
OUEST**

**WABAMISK  
(Goldcorp)**

**MONT MERRY**

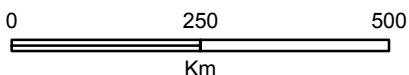
**MANITOU**

**GRENIUM  
(Kennecott)**

Augustin  
Chevery  
Havre  
Havre NW

**PROPRIÉTÉS D'AZIMUT**  
Province de Québec

1:10,000,000



Projection conforme conique de Lambert pour le Québec  
Datum NAD 83

15 novembre 2007

**SUBSTANCE**

- Au
- U - Cu
- U

**NOM DE LA PROPRIÉTÉ  
(Nom du partenaire)**



- Le partenaire d’Azimut, Kennecott, rapporte des résultats encourageants sur le projet Grenium.
- Azimut et Central Uranium identifient des cibles pour l’uranium sur la propriété Bienville Sud.
- Azimut et Majescor confirment le potentiel uranifère régional au Nunavik, Québec, avec des teneurs atteignant 0,57 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> le long d’un corridor de 30 km sur la propriété Rae Sud.

*Novembre 2007*

- D’importants travaux de prospection permettent d’obtenir des teneurs atteignant 3,30 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur la propriété Rae Nord.
- Azimut et Kativik signent une lettre d’entente sur la propriété Kativik 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 kilomètres 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 début des activités de production est prévu pour la fin 2010. 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 par tonne, et de ressources présumées de 929 100 onces à une teneur moyenne de 7,1 grammes 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’expansion. 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 Resources inc. (« Everton ») – 2 propriétés :

- Bloc A 454 claims pour une superficie totale de 236,4 km<sup>2</sup>
- Bloc A Est 43 claims pour une superficie totale de 22,4 km<sup>2</sup>
- Bloc B 168 claims pour une superficie totale de 87,9 km<sup>2</sup>
- Bloc B Nord 52 claims pour une superficie totale de 27,2 km<sup>2</sup>

Entente avec Ressources Eastmain inc. (« Eastmain ») :

- Bloc D 188 claims pour une superficie totale de 98,0 km<sup>2</sup>

Entente tripartite avec Eastmain et Goldcorp – Propriété Éléonore Sud :

- Bloc A 248 claims pour une superficie totale de 129,8 km<sup>2</sup> (incluant les 166 claims d'Opinaca Bloc C compris antérieurement dans l'entente avec Eastmain)
- Bloc B 34 claims pour une superficie totale de 17,8 km<sup>2</sup>

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.

Au cours de l'été 2007, des travaux de suivi par prospection ont mené à la découverte de la cible Charles, dans la partie centrale d'Opinaca A. Cette zone forme un corridor d'une longueur de 1,3 km. Everton a prélevé 161 échantillons de roches en surface dans ce secteur, obtenant des valeurs aurifères jusqu'à 35,9 g/t Au. Les cibles Charles et Smiley (où des anomalies de P.P. et de sols coïncidentes ont été définies) ont fait l'objet de forages. Les résultats sont attendus prochainement. Au total, 11 sondages totalisant 1 248 m ont été complétés sur le Bloc A.

Les travaux antérieurs sur le Bloc B de la propriété Opinaca ont révélé la présence 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 m 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 exploratoire 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 maintenant 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, démontrant un contexte d'altération sur la cible Claude comparable à celui 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 jusqu'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.

Au cours de l'été 2007, plusieurs échantillons de roches prélevés le long du corridor Claude-Manuel sur une distance latérale de 3 km ont livré des valeurs aurifères significatives atteignant 6,1 g/t Au. La minéralisation renferme jusqu'à 5 % de pyrite et est associée à des roches métasédimentaires silicifiées et chloritisées recoupées de veines de quartz et de pegmatite. Des forages ont également été complétés sur Opinaca B; les résultats sont attendus prochainement pour 3 sondages (402 m).

À la fin de l'exercice financier 2007, les dépenses d'exploration cumulatives pour les deux propriétés (Opinaca A et A Est, B et B Nord) s'élevaient à 3 010 621 \$. Everton se prépare actuellement pour le programme de travaux 2008, qui comprendra une campagne de forage.

#### *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 des saisons de terrain 2006 et 2007, Eastmain, à titre d'opérateur du projet, a réalisé d'importants travaux de prospection, des levés géophysiques ainsi que plusieurs tranchées.

Des échantillons en rainures ont été prélevés dans 35 tranchées; au total, 4 183 échantillons d'un mètre ont été prélevés. Les résultats pour plus de 2 000 échantillons sont toujours en attente. Les résultats les plus significatifs, soit 5,3 g/t Au sur 8 m, proviennent d'une section minéralisée échantillonnée en rainures dans le secteur de la cible JT. Cette cible se trouve dans des roches sédimentaires altérées riches en sulfures, comparables aux roches sédimentaires minéralisées qui encaissent le gîte Roberto de Goldcorp, à 12 km au nord-ouest.

Sur la propriété Éléonore Sud, Eastmain a identifié plusieurs importantes anomalies en or et en arsenic dans les sols d'extension plurikilométrique, formant un corridor qui traverse la propriété. En 2006 et 2007, des levés de P.P. ont été effectués, notamment 194 kilomètres linéaires par la méthode gradient et 49 kilomètres linéaires par la méthode dipôle-dipôle.

À la fin de l'exercice financier 2007, les dépenses d'exploration cumulatives s'élevaient à 2 847 405 \$ pour cette propriété. Un programme de forage prévu pour 2008 a été élaboré en fonction des résultats des tranchées, des levés de sols et des levés de P.P.

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). Dix-huit échantillons de roches ont également été prélevés en 2007; les résultats sont attendus prochainement. Ces travaux d'exploration ont permis d'identifier plusieurs zones cibles qui présentent des roches métasédimentaires altérées avec sulfures, d'aspects comparables aux lithologies encaissant le gîte aurifère Éléonore.

À la fin de l'exercice financier 2007, les dépenses d'exploration cumulatives s'élevaient à 487 325 \$ pour cette propriété. Un programme de travaux pour 2008 est en cours de préparation.

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 kilomètres 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 km<sup>2</sup>
- Wabamisk                            755 claims pour une superficie totale de 399,5 km<sup>2</sup>

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 m. 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 mis fin en 2007 aux ententes d'option concernant ces deux propriétés, suite à sa décision de cesser ses activités d'exploration régionale au Québec.

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 de la région 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 gîtes aurifères associés aux roches métasédimentaires.

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 effectués en 2007 comprenaient de la prospection, de la cartographie géologique, de l'échantillonnage de sols (1 904 échantillons) et de l'échantillonnage de roches (108 échantillons). Les résultats sont attendus prochainement.

À la fin de l'exercice financier 2007, les dépenses d'exploration cumulatives s'élevaient à 811 275 \$ pour cette propriété. Goldcorp prépare présentement un programme d'exploration pour 2008 sur la propriété.

### **Région Baie-James – Propriété Comptoir**

La propriété Comptoir est située dans la région de la Baie-James, à 330 kilomètres 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 associées à des anomalies en arsenic dans les sédiments de fonds de lacs. Ces cibles sont spatialement associées à des structures régionales.

Des programmes d'exploration ont été réalisés sur les cinq propriétés pour l'or dans la région de la Baie-James au cours de l'été 2007, avec un budget minimum de 5,2 millions \$, financé par les partenaires d'Azimut.

## **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 km<sup>2</sup> dans le nord du Québec, ce qui a permis de générer plusieurs cibles d'exploration.

La Société a acquis la plupart des cibles uranifères d'envergure qu'elle a 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 quatre grandes propriétés dans la région de la Baie d'Ungava :

- Rae Nord : 1 853 claims pour une superficie totale de 828,4 km<sup>2</sup>; cette propriété fait l'objet d'une entente d'option avec NWT Uranium Corp. (« NWT »);
- Lac Daniel : 886 claims pour une superficie totale de 401,2 km<sup>2</sup>; cette propriété fait l'objet d'une entente d'option avec NWT;
- Rae Sud : 2 080 claims pour une superficie totale de 959,3 km<sup>2</sup>; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Ressources Majescor inc. (« Majescor »); et
- Kangiq : 1 770 claims pour une superficie totale de 800,4 km<sup>2</sup>; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Central Uranium Corporation (« Central »).

Ces propriétés sont situées dans un secteur de 80 par 220 km, où une autre société spécialisée dans l'exploration pour l'uranium, Uranor (Areva), détient plus de 4 600 claims. Azimut est d'avis qu'avec ses quatre 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 grands blocs de claims totalisant 1 853 claims pour une superficie totale de 828,4 km<sup>2</sup>.

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).

En 2006, NWT a effectué un programme d'exploration sur la propriété, comprenant 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.

Sept zones minéralisées distinctes avec une extension latérale importante ont été découvertes dans le cadre des travaux de prospection en surface effectués en 2006 et 2007. Les résultats d'analyse obtenus jusqu'à présent pour 568 échantillons choisis de roches démontrent clairement le potentiel uranifère de la propriété Rae Nord, particulièrement dans les secteurs suivants :

- Zone Aqqiq (étendue de 1 km) : teneurs jusqu'à 1,75 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>;
- Zone Jonas (étendue de 0,7 km) : teneurs jusqu'à 3,30 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>;
- Zone Llaluga (étendue de 1,1 km) : teneurs jusqu'à 0,24 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>;
- Zone Amittujaq (anciennement la zone Rae-1, étendue de 3,5 km) : teneurs jusqu'à 0,57 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>;
- Zone Tasialuk (étendue de 1 km) : teneurs jusqu'à 0,58 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>;
- Zone Tasik (étendue de 0,9 km) : teneurs jusqu'à 0,30 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>;
- Zone Torrent (étendue de 1,7 km) : teneurs jusqu'à 0,52 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>.

Ces zones minéralisées montrent une bonne corrélation avec de fortes anomalies radiométriques hélicoptées continues identifiées lors du levé en 2006. Des levés radiométriques détaillés au sol ont été complétés en 2007 sur cinq de ces zones (Aqqiq, Jonas, Tasialuk, Tasik, Torrent) afin d'évaluer plus à fond le potentiel uranifère, la géométrie générale et l'étendue de chaque zone.

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.

Parmi les travaux réalisés en 2007, certains résultats ne sont pas encore disponibles, notamment pour :

- Environ 110 échantillons de roches prélevés en surface;
- La première campagne de forage (8 sondages totalisant 562 m);
- Levé hélicopté radiométrique et magnétique totalisant 1 027 kilomètres linéaires.

Azimut est d'avis que la propriété Rae Nord présente un fort potentiel pour les gîtes uranifères. La Société est à la recherche de gîtes de grande envergure associés à des intrusions qui pourraient être exploités à ciel ouvert. Deux principaux essais minéralisés se dessinent : l'essai Aqqiq-Jonas-Llaluga-Amittujaq et l'essai Tasialuk-Tasik-Torrent; le premier montre généralement des teneurs en uranium plus élevées. Un premier survol par Azimut des données des levés radiométriques au sol, des données structurales et des résultats d'échantillonnage de roches en surface suggère une importante continuité latérale et en profondeur des zones minéralisées identifiées. Le potentiel de faire d'autres découvertes sur la propriété demeure excellent.

À la fin de l'exercice financier 2007, les dépenses d'exploration cumulatives s'élevaient à 1 434 857 \$ pour cette propriété. Un important programme d'exploration, incluant une nouvelle campagne de forage, est prévue en 2008.

### *Rae Sud*

Sur la propriété Rae Sud, au moins 12 cibles bien définies avec une longueur cumulative de 56 km ont été identifiées et pourraient mener à la découverte de nouvelles zones minéralisées d'envergure. Ces cibles se situent dans trois secteurs qui forment un corridor prospectif d'au moins 30 km de long. Les faciès minéralisés sont des dykes pegmatitiques et des gneiss granitiques qui sont généralement concordants à la foliation régionale.

Les résultats d'analyse reçus pour 125 des 129 échantillons de roches analysés comprennent notamment :

- 35 échantillons avec des teneurs supérieures à 0,05 %  $U_3O_8$ , dont 17 échantillons avec des teneurs de plus de 0,1 %  $U_3O_8$ ;
- 56 échantillons avec des teneurs entre 0,01 % et 0,05 %  $U_3O_8$ ;
- 34 échantillons avec des valeurs inférieures à 0,01 %  $U_3O_8$ .

Les résultats obtenus jusqu'à présent sur Rae Sud, ainsi que les progrès réalisés sur Rae Nord, sont autant de preuves démontrant que la partie est de la région de la Baie d'Ungava pourrait potentiellement devenir un nouveau district uranifère au Canada.

À la fin de l'exercice financier 2007, les dépenses d'exploration cumulatives s'élevaient à 428 404 \$ pour cette propriété. Au cours des prochains mois, Azimut et Majescor passeront en revue tous les résultats obtenus au cours de l'année afin d'élaborer un programme détaillé pour 2008.

### **Région Centre du Québec**

Azimut détient huit propriétés dans la région du Centre du Québec :

- Minto Nord : 2 042 claims pour une superficie totale de 935,1 km<sup>2</sup>; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Rukwa Uranium Ltd (« Rukwa »);
- Minto Sud : 1 332 claims pour une superficie totale de 622,3 km<sup>2</sup>; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Rukwa;
- Minto Centre : 1 146 claims pour une superficie totale de 535,3 km<sup>2</sup>; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Central;
- Bienville Sud : 1 929 claims pour une superficie totale de 935,11 km<sup>2</sup>; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Central;
- Minto Ouest : 918 claims pour une superficie totale de 416,3 km<sup>2</sup>; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Majescor;
- Bienville Ouest : 220 claims pour une superficie totale de 108,2 km<sup>2</sup>; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Channel;
- Baie d'Hudson : 537 claims pour une superficie totale de 253,3 km<sup>2</sup>; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Silver Spruce Resources inc. (« Silver Spruce »); et
- Kativik : 1 861 claims pour une superficie totale de 925,0 km<sup>2</sup>; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Kativik Resources inc. (« Kativik »).

Les quatre propriétés Minto et la propriété Bienville Sud sont alignées le long d'une 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. Les propriétés Kativik et Bienville Ouest sont également caractérisées par la présence de fortes anomalies en uranium dans les sédiments de fonds de lacs ainsi que d'autres paramètres géochimiques, géophysiques, géologiques et structuraux favorables. 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  $U_3O_8$  @ 0,063 %  $U_3O_8$  selon une estimation publiée en 2007.

Sur la propriété Minto Ouest, 71 cibles prioritaires pour l'uranium ont été définies lors d'un levé géophysique hélicopté, dans 17 secteurs d'intérêt distincts d'extension kilométrique. Sur la propriété Bienville Sud, le levé radiométrique a permis d'identifier au moins 9 anomalies prioritaires d'une extension latérale de plus de 1 km chacune, pour une longueur cumulative de 25 km. Bien que la majorité des résultats des travaux d'exploration réalisés en 2007 sur les propriétés du Centre du Québec ne soient pas encore disponibles, les quelques résultats obtenus jusqu'à présent ont permis de confirmer le fort potentiel uranifère des propriétés d'Azimut dans la région et valider la stratégie de ciblage régional de la Société.

Des programmes d'exploration pour l'uranium ont été complétés à l'été 2007 sur les 11 propriétés situées dans les régions de la Baie d'Ungava et du Centre du Québec. À cet égard, un budget d'au moins 6,5 millions \$ était financé par les partenaires d'Azimut. Des programmes d'exploration détaillés seront effectués en 2008 par Azimut et ses partenaires.

### **Région Côte-Nord**

Les propriétés pour l'uranium détenues par Azimut dans la région de la Côte-Nord totalisent 4 060 claims. Quatre propriétés totalisant 1 018 claims (projet Grenium) ont été sélectionnées par Kennecott, dans le cadre d'une entente stratégique. De plus, Ressources d'Arianne inc. (« Arianne ») explore la propriété Havre Nord, constituée de quatre blocs de claims totalisant 477 claims, en vertu d'une entente d'option avec Azimut. À l'extérieur des terrains détenus par Azimut mais dans la même région, une minéralisation en uranium a été identifiée dans le secteur de Baie-Johan-Beetz (ressources historiques évaluées à 93 millions de tonnes à 0,025 %  $U_3O_8$  et 0,025 % Y) le long de la côte du Golfe Saint-Laurent. Les principaux résultats obtenus dans le cadre des programmes d'exploration 2006 et 2007 sur les propriétés d'Azimut ont permis de valider la stratégie de ciblage régional de la Société et comportent notamment :

- Grenium : un levé détaillé de sédiments de fonds de lacs a confirmé la présence d'importantes concentrations d'uranium dans les lacs, avec des teneurs atteignant 1 310 ppm U. Un levé hélicopté a également identifié de fortes anomalies en uranium d'extension kilométrique. Des travaux de suivi par prospection ont mené à la découverte de plusieurs zones radioactives qui ont été échantillonnées, livrant des teneurs à l'analyse jusqu'à 0,33 %  $U_3O_8$ . Kennecott entend poursuivre les travaux d'exploration de façon intensive en 2008.
- Havre Nord : une pegmatite à pendage sub-horizontale, identifiée lors des travaux de prospection en surface et qui présente une épaisseur moyenne de 5 m, a livré des teneurs atteignant 0,43 %  $U_3O_8$  et plus de 4 % ÉTR, ainsi que de fortes valeurs en gallium, yttrium, niobium et zirconium. Cet indice coïncide avec une forte anomalie hélicoptée en uranium de 1 par 5 km. Arianne entend poursuivre les travaux d'exploration de façon soutenue en 2008.

Des programmes d'exploration pour l'uranium ont été complétés à l'été 2007 sur les 5 propriétés situées dans la région de la Côte-Nord. À cet égard, un budget d'au moins 1,2 million \$ était financé par les partenaires d'Azimut. Les résultats seront passés en revue dans le but de préparer des programmes d'exploration pour 2008.

### **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 km<sup>2</sup> 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 km<sup>2</sup>. Kennecott a procédé à une évaluation des cibles de nickel à l'été 2007 dans le but de confirmer et sélectionner les cibles de nickel les plus prioritaires.

## Équateur – Alliance stratégique avec Channel

Dans le cadre d'une Alliance stratégique d'exploration minérale en Équateur, Amérique du Sud, Azimut a réalisé une évaluation du potentiel minéral à l'échelle du pays dans le but d'identifier des cibles d'exploration majeures et ainsi aider Channel à monter un portefeuille de projets qui présenteraient le meilleur potentiel pour des gîtes minéraux de grande envergure. Plusieurs secteurs d'intérêt ont été définis et sont présentement passés en revue par Channel.

Selon les conditions de l'Alliance stratégique, Channel aura le droit exclusif et l'option d'acquérir n'importe laquelle des cibles identifiées, au cours de la première période de six mois suivant la livraison du rapport. Suite à l'acquisition de son premier projet, Channel remettra à Azimut :

- 250 000 actions ordinaires de Channel;
- 250 000 bons de souscription d'actions ordinaires, valides pour deux ans, au cours boursier à la date d'émission des bons;
- une redevance de 1 % des revenus nets d'affinage (NSR) sur toutes et chacune des propriétés acquises sur les cibles définies.

## 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 17 programmes d'exploration réalisés en 2007 sont présentés dans le tableau ci-dessous. Les programmes financés par les partenaires représentent, en date du 30 novembre 2007, un investissement minimal d'environ 12,9 millions \$ en travaux pour 21 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. En 2008, les programmes d'exploration pour l'uranium prévus par les partenaires d'Azimut à travers le Québec devraient représenter un niveau d'investissement similaire ou supérieur aux dépenses engagées en 2007.

Propriété ou projet		Travaux en 2007	Dépenses prévues minimum
<b>Opinaca</b> (Blocs A, A Est, B, B Nord)	Or	Par le partenaire	2 600 000 \$
<b>Opinaca (Bloc D)</b>	Or	Par le partenaire	100 000 \$
<b>Opinaca (Éléonore Sud)</b>	Or	Par le partenaire	1 500 000 \$
<b>Wabamisk</b>	Or	Par le partenaire	1 000 000 \$
<b>Rae Nord</b>	Uranium	Par le partenaire	1 200 000 \$
<b>Lac Daniel</b>	Uranium	Par le partenaire	300 000 \$
<b>Rae Sud</b>	Uranium	Par le partenaire	600 000 \$
<b>Kangiq</b>	Uranium	Par le partenaire	700 000 \$
<b>Minto Nord</b>	Uranium	Par le partenaire	700 000 \$
<b>Minto Sud</b>	Uranium	Par le partenaire	600 000 \$
<b>Minto Ouest</b>	Uranium	Par le partenaire	500 000 \$
<b>Baie d'Hudson</b>	Uranium	Par le partenaire	300 000 \$
<b>Minto Centre</b>	Uranium	Par le partenaire	700 000 \$
<b>Bienville Sud</b>	Uranium	Par le partenaire	700 000 \$
<b>Bienville Ouest</b>	Uranium	Par le partenaire	150 000 \$
<b>Havre Nord</b>	Uranium	Par le partenaire	200 000 \$
<b>Grenium (4 propriétés)</b>	Uranium	Par le partenaire	1 000 000 \$
<b>Évaluation régionale et génération de projets</b>		Modélisation de cibles et vérifications de terrain par Azimut	100 000 \$
<b>Total</b>			<b>12 850 000 \$</b>

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 août		
	2007	2006	2005
	(\$)	(\$)	(\$)
<b>Produits</b>	1 244 570	390 841	135 660
<b>Charges</b>			
Frais d'administration	767 135	454 228	301 500
Perte sur abandon de biens miniers	73 104	7 300	31 811
Perte sur actifs intangibles	1 170	-	-
Recherche de propriétés	161 853	176 867	76 187
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(76 692)	(14 108)	(748)
Moins-value des placements à long terme	-	15 000	14 629
Impôts futurs	-	(30 971)	(31 020)
Options d'achat d'actions	452 873	677 242	10 222
	1 379 443	1 285 558	402 581
<b>Perte nette</b>	(134 873)	(894 717)	(266 921)
<b>Perte nette de base et diluée par action</b>	(0,008)	(0,059)	(0,021)
<b>Autres informations</b>			
<b>Actif total</b>	3 773 499	1 511 407	1 287 247
<b>Capitaux propres</b>	3 220 583	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 134 873 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2007, comparativement à une perte nette de 894 717 \$ pour l'exercice 2006. Les produits s'élevaient à 1 244 570 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2007, comparativement à 390 841 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2006. Cette augmentation 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 l'exercice, la Société a accordé des options sur onze nouvelles propriétés, comparativement à trois propriétés en 2006 : trois propriétés dans la région de la Baie d'Ungava (Rae Sud, Lac Daniel, Kangiq), sept propriétés dans la région Centre du Québec (Minto Sud, Minto Nord, Minto Centre, Minto Ouest, Bienville Sud, Bienville Ouest, Baie d'Hudson) et une propriété dans la région de la Côte-Nord (Havre Nord), pour lesquelles la Société a réalisé un gain en espèces de 840 156 \$. De plus, la Société a réalisé un gain de 179 105 \$ suite à des paiements en espèces et des 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 et trois projets avec Central Uranium. Au cours de l'exercice, la Société a reçu une somme de 60 000 \$ suivant la livraison du rapport de ciblage pour l'entente sur le nickel dans la région de la Côte-Nord, comparativement à 90 000 \$ dans l'exercice précédent. De plus, la Société a réalisé un gain de 53 543 \$ de la vente de placements à long terme, alors qu'aucune vente de placement à long terme n'avait été enregistrée en 2006. Le montant figurant à la rubrique « Frais d'administration » présenté au tableau « Information financière choisie » était de 767 135 \$ en 2007 (454 228 \$ en 2006), l'augmentation étant principalement attribuable à une augmentation des salaires et des frais de gestion de 239 572 \$, ainsi qu'une contribution unique de 50 000 \$ au *Fonds Restor-Action Nunavik*. La Société a procédé à l'expansion de son équipe de direction, passant de deux à quatre personnes à temps plein, et engagé des dépenses plus élevées pour poursuivre sa stratégie de croissance. La diminution des frais de recherche de propriétés s'explique par un montant de 48 213 \$ reçu d'un partenaire pour l'évaluation du potentiel minéral en Équateur. La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées et pouvant être exercées pour l'exercice terminé le 31 août 2007 était de 452 873 \$, ce qui représente 150 000 options d'achat d'actions, comparativement à 677 242 \$ (730 000 options d'achat d'actions) en 2006. La perte sur abandon de biens miniers de 73 104 \$ pour l'exercice terminé en 2007 a trait aux claims abandonnés sur les propriétés Obamsca, Retty, Manitou (partiellement), Baskatong et Aguanish, comparativement à 7 300 \$ 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)
31-08-2007	175 240	490 674	0,029	0,027
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)

## Situation de trésorerie

Le fonds de roulement de la Société est passé à 1 983 379 \$ à la fin de l'exercice comparativement à 331 731 \$ au 31 août 2006. 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 1 120 000 \$. Les comptes débiteurs ont augmenté de 773 056 \$ principalement en raison d'un recevable en contrepartie de la vente de propriétés minières. Les dépenses payées d'avance ont diminué de 106 947 \$ pour atteindre 20 668 \$ comparativement à 127 615 \$ au 31 août 2006, montant relié aux coûts de jalonnement de claims miniers. Au cours de l'exercice, un total de 232 000 options d'achat d'actions a été exercé pour une contrepartie en espèces de 166 200 \$ comparativement à un total de 218 000 options d'achat d'actions exercé pour une contrepartie en espèces de 48 800 \$ en 2006. Au cours de l'exercice, une somme de 60 000 \$ en espèces a été perçue en vertu d'une nouvelle entente d'alliance stratégique avec Kennecott. La Société n'a aucune dette à long terme.

La Société a des obligations contractuelles sous forme de bail d'exploitation pour un montant total de 187 221 \$ exigibles sur une période de cinq ans.

## Sources de financement

Au cours de l'exercice 2007, la Société a complété deux placements privés pour un produit total de 1 711 200 \$ (néant en 2006) en émettant 418 000 actions ordinaires. Ces fonds serviront à financer le fonds de roulement et la croissance de la Société. La Société n'a pas procédé à un financement accreditif en 2007, comparativement à un montant de 100 230 \$ (77 100 actions) en 2006.

## Arrangements hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

## Opérations entre apparentés

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

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Honoraires professionnels et déboursés	13 027	3 168

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.

## **Quatrième trimestre**

Le bénéfice net réalisé par la Société pour la période de trois mois terminée le 31 août 2007 était de 490 674 \$ comparativement à 76 975 \$ en 2006. Les produits totalisaient 175 240 \$ versus 197 152 \$. Cette diminution est attribuable au fait qu'aucune somme n'a été reçue en vertu d'une alliance stratégique au cours de la période de trois mois terminée le 31 août 2007, comparativement à une somme de 90 000 \$ en 2006, et des gains réalisés sur la vente d'options sur des propriétés minières de 121 635 \$ (56 814 \$ en 2006). La récupération des dépenses de 315 433 \$ comparativement aux dépenses de 120 177 \$ en 2006 est principalement attribuable à l'effet net des trois éléments suivants : 1) un ajustement de la juste valeur de la rémunération à base d'actions de 534 707 \$ comparativement à 72 108 \$ en 2006, en raison des 600 000 options octroyées en mars 2007, dont la période d'exercice était de plus de 18 mois suivant la date d'octroi; 2) des frais d'administration de 203 203 \$ (165 266 \$ en 2006) liés au coût des salaires de 68 749 \$ (36 101 \$ en 2006) pour un plus grand nombre d'employés, et des honoraires professionnels et de maintien de 58 537 \$ (36 101 \$ en 2006) reliés au Régime de droits des actionnaires; et 3) l'abandon de biens miniers pour un montant de 58 463 \$ (néant en 2006).

## **Estimation comptable importante**

### **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. La Société, suite à son analyse, enregistre un montant de 73 104 \$ suite à l'abandon de claims sur les propriétés Obamsca, Retty, Manitou (partiellement), Baskatong et Aguanish, comparativement à 7 300 \$ en 2006.

## **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 ».

En date du 1<sup>er</sup> septembre 2007, la Société a adopté le chapitre 1506 « Modifications comptables » du manuel de l'ICCA. Ce chapitre établit les critères pour effectuer des changements aux conventions comptables, au traitement comptable et des informations à fournir à l'égard des changements de conventions comptables, d'estimations et des corrections d'erreurs. En particulier, ce chapitre stipule que des changements volontaires de conventions comptables ne peuvent être apportés que s'ils donnent lieu à des états financiers qui fournissent des informations fiables et plus pertinentes. De plus, ce chapitre précise les informations qu'une



entité doit fournir lorsqu'une nouvelle source de PCGR émise mais pas encore en vigueur n'est pas appliquée. Ces informations sont fournies ci-dessous.

Les chapitres 1530, 3251, 3855 et 3865 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2006. La Société adoptera ces nouvelles règles le 1<sup>er</sup> septembre 2007 et ces ajustements de transition n'auront pas de répercussions notables sur le bilan de la Société.

Suivant l'application de ces nouvelles normes comptables, la constatation des actifs et des passifs financiers sera établie de la façon suivante :

### **Transition**

Les méthodes de comptabilisation, de décomptabilisation et d'évaluation utilisées ainsi que les conventions comptables de couverture utilisées pour préparer les états financiers des périodes antérieures à la date d'entrée en vigueur des nouvelles normes n'ont pas été changées, par conséquent, ces états financiers ne seront pas redressés.

Les chapitres 1530, 3251, 3855 et 3865 seront adoptés par la Société le 1<sup>er</sup> septembre 2007. À partir de cette date, la Société constatera tous ses actifs et ses passifs financiers dans le bilan selon leur catégorie. Tout ajustement apporté à une valeur comptable antérieure sera constaté comme un ajustement au solde du déficit à cette date ou au solde d'ouverture d'une rubrique distincte « Cumul des autres éléments du résultat étendu », net d'impôt, le cas échéant.

L'écart entre la valeur comptable et la juste valeur des placements classés disponibles pour vente sera constaté comme un ajustement au solde d'ouverture dans « Cumul des autres éléments du résultat étendu », net d'impôt.

### **Futures modifications comptables**

L'ICCA a publié les nouveaux chapitres qui suivent, lesquels s'appliqueront aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices financiers ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007 :

- Chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir ». Ce chapitre décrit les informations à fournir pour permettre d'évaluer l'importance des instruments financiers sur la situation financière et la performance financière de l'entité ainsi que la nature et l'étendue des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée et la façon dont ces risques sont gérés.
- Chapitre 3863, « Instruments financiers – présentation ». Ce chapitre établit les normes de présentation des instruments financiers et des dérivés non financiers. Il traite plus en détail des normes de présentation énoncées au chapitre 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ».
- Chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital ». Ce chapitre établit des normes pour la divulgation d'informations sur le capital de l'entité et la gestion du capital en question. Il traite de la divulgation des objectifs, des politiques et des procédures de l'entité en matière de gestion du capital ainsi que des données quantitatives sommaires des éléments inclus dans la gestion du capital. Ce chapitre vise à établir si l'entité se conforme aux exigences en matière de capital, et le cas échéant, des conséquences de la non conformité.

Cette section s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices financiers ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008. L'ICCA a modifié le chapitre 1400, « Normes générales de présentation des états financiers », afin d'y inclure des directives sur l'appréciation de la capacité de l'entité de poursuivre son exploitation et les informations à fournir à cet égard (présomption de continuité d'exploitation).

La Société n'a pas encore déterminé les répercussions de ces nouvelles normes sur ses états financiers.

## **Instruments financiers**

### Juste valeur

La trésorerie et équivalents, les sommes à recevoir ainsi que les comptes créditeurs et les 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 placements à long terme déterminé selon leur valeur au cours du marché s'élevait à 692 400 \$ et 124 600 \$ au 31 août 2007 et 2006 respectivement.

### Risque de taux d'intérêt

Au 31 août 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 13 décembre 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 approuvée par la Bourse de croissance TSX le 27 avril 2007. Au 13 décembre 2007, 1 595 000 options d'achat d'actions étaient en circulation, dont 1 145 000 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.

## **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.

### **Événements subséquents**

Lors de l'assemblée extraordinaire qui a eu lieu le 10 octobre 2007, les actionnaires de la Société ont approuvé le Régime de droits des actionnaires (le « Régime de droits ») adopté par le conseil d'administration le 31 mai 2007. Le Régime de droits a pour but d'encourager le traitement juste des actionnaires advenant une offre de prise de contrôle de la Société. Le Régime de droits offre au conseil d'administration et aux actionnaires un délai supplémentaire pour pleinement considérer toute offre non sollicitée de prise de contrôle de la Société, sans pression induite, afin de permettre au conseil d'administration de rechercher, s'il le juge approprié, d'autres alternatives pour maximiser la valeur aux actionnaires et pour permettre un délai additionnel pour l'émergence d'offres concurrentes.

Le 17 octobre 2007, la Société a annoncé le jalonnement de neuf blocs de claims totalisant 1 587 claims et couvrant une superficie de 831 km<sup>2</sup> dans la région de la Baie-James, Nord-du-Québec. Ces claims s'ajoutent au portefeuille de propriétés aurifères de la Société, qui comprend maintenant 14 propriétés totalisant 4 395 claims et couvrant une superficie de 2 302 km<sup>2</sup>.

Le 15 novembre 2007, la Société a accordé à Kativik Resources inc. (« Kativik ») l'option d'acquérir un intérêt de 50 % dans la propriété Kativik en contrepartie d'un montant total de 440 000 \$ en espèces, d'actions ordinaires de Kativik pour un montant de 300 000 \$ et de 5,0 millions \$ en travaux d'exploration. Kativik pourra également acquérir un intérêt supplémentaire de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité concluante.

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

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 13 décembre 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](http://www.sedar.com)).

### **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 août 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 l'exercice financier terminé le 31 août 2007, apporté des modifications à ce mécanisme de contrôle qui ont eu ou qui 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