



AZIMUT

Exploration Azimut Inc.

## RAPPORT de GESTION

Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2007

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

Ce rapport de gestion constitue un supplément des états financiers intermédiaires et complète ceux-ci en fournissant des informations contextuelles et prospectives qui ne se trouvent pas dans ces derniers. Ce rapport a été préparé 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 quarante-six 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
  - 6 autres propriétés pour l'or dans la région
- 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. De plus, la Société a acquis 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 de 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**

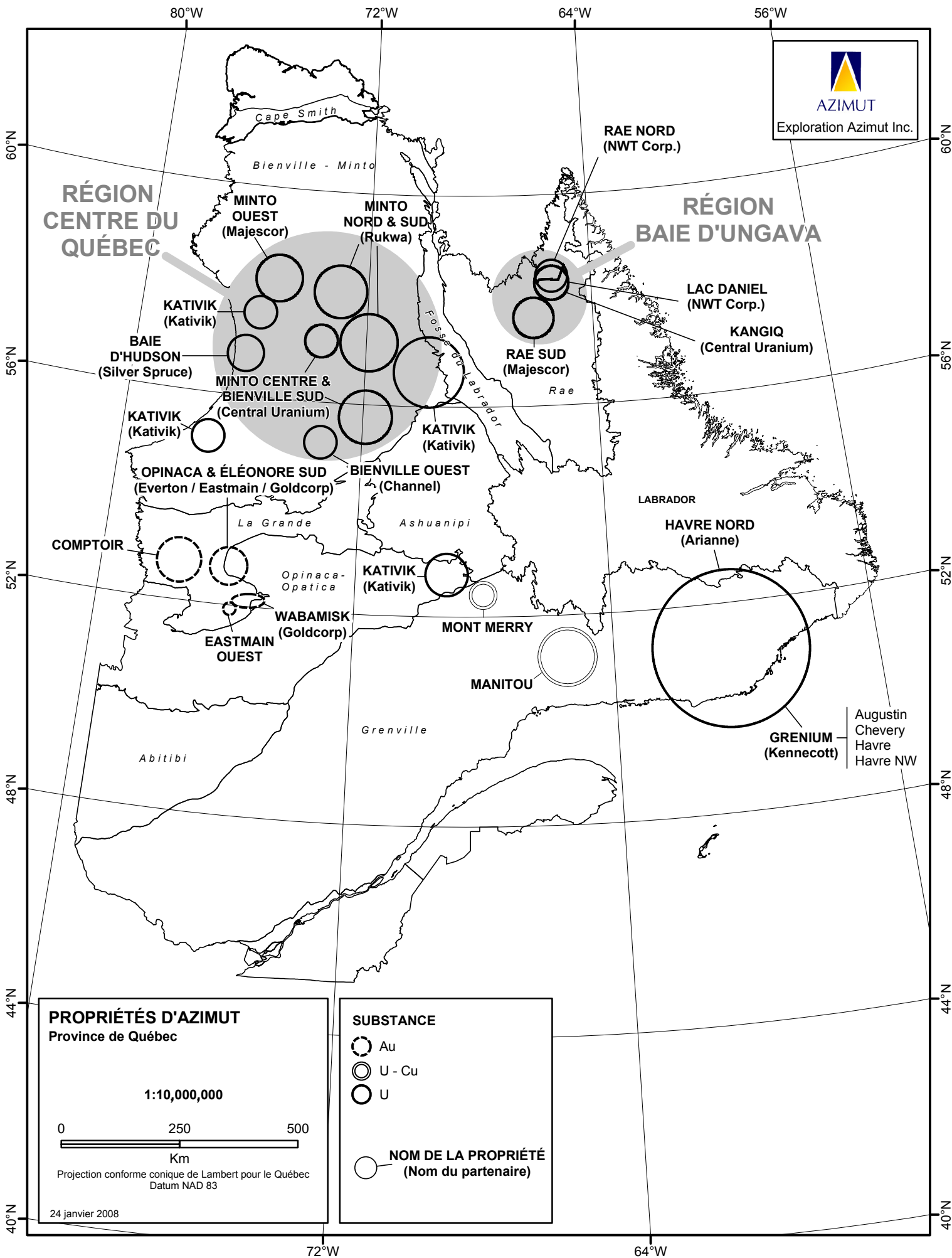
### **Résumé des activités du dernier trimestre et activités subséquentes**

#### *Septembre 2007*

- Azimut et Channel signent 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 Arianne identifient une cible pour l'uranium sur Havre Nord.

#### *Octobre 2007*

- Les résultats préliminaires des travaux de terrain indiquent des teneurs atteignant 0,64 %  $U_3O_8$  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 Arianne confirment la cible uranifère avec des teneurs atteignant 0,43 %  $U_3O_8$  sur la propriété Havre Nord.
- 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 %  $U_3O_8$  le long d'un corridor de 30 km sur la propriété Rae Sud.



**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)

OPINACA & ÉLÉONORE SUD (Everton / Eastmain / Goldcorp)

BIENVILLE OUEST (Channel)

HAVRE NORD (Arianne)

COMPTOIR

KATIVIK (Kativik)

EASTMAIN OUEST

MONT MERRY

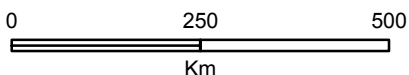
MANITOU

GRENIMUM (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

24 janvier 2008

**SUBSTANCE**

- Au
- U - Cu
- U

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

#### *Novembre 2007*

- D'importants travaux de prospection permettent d'obtenir des teneurs atteignant 3,30 %  $U_3O_8$  sur la propriété Rae Nord.
- Azimut et Kativik signent une lettre d'entente sur la propriété Kativik pour l'uranium.

#### *Décembre 2007*

- Azimut et Everton préparent un programme de forage hivernal sur Opinaca.
- Azimut et Channel identifient des cibles pour l'uranium sur la propriété Bienville Ouest.
- Azimut transmet un Avis de défaut à NWT Uranium Corp. concernant les propriétés Rae Nord et Lac Daniel.

#### *Janvier 2008*

- Azimut annonce de nouveaux résultats encourageants sur la propriété uranifère Rae Nord.
- Azimut et Majescor reçoivent d'autres résultats encourageants pour l'uranium sur la propriété Rae Sud, avec des teneurs atteignant 0,65 %  $U_3O_8$ .

## **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 blocs de claims d'Azimut qui font l'objet d'ententes d'option 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 Eastmain Resources 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 forage. 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. Au total, 11 sondages totalisant 1 248 m ont été complétés sur le Bloc A. Tous les sondages ont recoupé des roches métasédimentaires altérées avec des quantités variables de minéralisation en sulfures. La plus récente interprétation de la cible Charles suggère une possibilité d'extension vers le sud. Les meilleurs résultats ont été obtenus dans le sondage AC-07-01, avec un intervalle de 9,0 m à une teneur moyenne de 0,8 g/t Au, incluant 2,0 m à une teneur moyenne de 2,7 g/t Au.

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 d'Everton (12,0 g/t Au sur 4,6 m en rainure) 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 ont été prélevés le long du corridor Claude-Manuel sur une distance latérale de 3 km, incluant une nouvelle zone minéralisée parallèle à la bordure nord de la cible Claude principale, et 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. Trois forages ont été complétés (402 m) mais aucun résultat significatif n'a été obtenu.

Everton prépare actuellement un programme de travaux pour l'hiver 2008, qui comprendra des levés géophysiques et une campagne de forage :

- Le volet géophysique comprendra un levé de polarisation provoquée (P.P.) et un levé magnétique au sol totalisant 100 kilomètres linéaires;
- Le volet de forage sera basé sur les résultats des levés géophysiques (sur Opinaca A, la cible Charles et l'extension ouest de la cible Smiley; sur Opinaca B, la cible Dominic, une nouvelle cible découverte le long du corridor Claude-Manuel).

#### *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. 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.

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 la période terminée le 30 novembre 2007, Goldcorp avait dépensé 811 275 \$ des 4 000 000 \$ en travaux d'exploration requis pour acquérir un intérêt de 50 % dans 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'année 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 : 913 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 : 2 563 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 : 1 743 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 Uranium »).

Ces propriétés sont situées dans un secteur de 80 x 220 km, où une autre société spécialisée dans l'exploration pour l'uranium, Areva Québec inc., détient plus de 4 600 claims et a récemment annoncé des résultats très encourageants sur sa propriété Cage. 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 Aqpiq (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 Ilaluga (étendue de 1,1 km) : teneurs jusqu'à 0,24 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>;
- Zone Amittujaq (étendue de 3,5 km; anciennement connue comme la zone Rae-1) : 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 0,89 % 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 (Aqpiq, 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 roches gneissiques. La présence d'uraninite, un minéral uranifère où l'uranium est facilement récupérable, a été confirmée par microsonde électronique.

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

- Environ 80 échantillons de roches prélevés en surface;
- La première campagne de forage (8 sondages totalisant 562 m);
- Levé hélicoptéré 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 Aqpiq-Jonas-Ilaluga-Amittujaq et l'essai Tasieluk-Tasik-Torrent, le premier montrant 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.

En ce qui concerne l'Avis de défaut transmis par la Société à NWT, faisant référence à certaines obligations spécifiques de NWT qui n'avaient pas été honorées selon les conditions des ententes d'option pour les propriétés Rae Nord et Lac Daniel, NWT a jusqu'au 16 février 2008 pour remédier complètement à ces défauts dans le cadre des deux ententes.

#### *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 128 échantillons de roches comprennent:

- 37 échantillons avec des teneurs supérieures à 0,05 %  $U_3O_8$ , dont 18 échantillons avec des teneurs de plus de 0,1 %  $U_3O_8$ ;
- 57 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.

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, qui devrait inclure une campagne de forage.

### **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 Uranium;
- 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 Uranium;
- Minto Ouest : 952 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<sub>3</sub>O<sub>8</sub> @ 0,063 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> 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. Sur la propriété Bienville Ouest, les résultats d'un levé hélicopté indiquent la présence de deux anomalies radiométriques prioritaires; une anomalie de direction est-sud-est avec une extension latérale d'environ 5 km et une largeur jusqu'à 1 km, et une anomalie de direction est-nord-est aux dimensions similaires. Les résultats obtenus en 2007 confirment encore davantage le fort potentiel uranifère sur les propriétés d'Azimut dans la région et permettent de valider la stratégie de ciblage régional de la Société.

Des programmes d'exploration pour l'uranium ont été complétés en 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 1 181 claims. Quatre propriétés (958 claims; collectivement connues comme la propriété 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 (223 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<sub>3</sub>O<sub>8</sub> 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 sédiments de fonds de 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<sub>3</sub>O<sub>8</sub>. Kennecott entend poursuivre les travaux d'exploration en 2008.
- Havre Nord : des travaux de prospection en surface ont permis d'identifier une pegmatite à pendage sub-horizontal qui présente une épaisseur moyenne de 5 m et qui a livré des teneurs atteignant 0,43 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> et plus de 4 % ÉTR, ainsi que de fortes valeurs en gallium, yttrium, niobium et zirconium. Cet indice

coïncide avec une forte anomalie héliportée en uranium de 1 par 5 km. Ariane 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 1 896 claims en quatorze blocs de claims pour une superficie totale de 1 010 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.

### **Modélisation régionale et génération de projets**

Azimut 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 18 programmes d'exploration qui seront réalisés en 2008 sont présentés dans le tableau ci-dessous. Tous les partenaires de la Société prévoient poursuivre les travaux d'exploration. 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 prévus par les partenaires d'Azimut à travers le Québec devraient représenter un niveau d'investissement de 12 millions \$, dont 8,2 millions \$ en exploration pour l'uranium uniquement. Les travaux de forage devraient représenter une part substantielle de ces travaux en 2008.

Propriété ou projet		Travaux en 2008	Dépenses minima selon l'entente
<b>Opinaca</b> (Blocs A, A Est, B, B Nord)	Or	Par le partenaire	1 200 000 \$
<b>Opinaca (Bloc D)</b>	Or	Par le partenaire	500 000 \$
<b>Opinaca (Éléonore Sud)</b>	Or	Par le partenaire	1 000 000 \$
<b>Wabamisk</b>	Or	Par le partenaire	1 000 000 \$
<b>Rae Nord</b>	Uranium	Par le partenaire	700 000 \$
<b>Lac Daniel</b>	Uranium	Par le partenaire	400 000 \$
<b>Rae Sud</b>	Uranium	Par le partenaire	600 000 \$
<b>Kangiq</b>	Uranium	Par le partenaire	500 000 \$
<b>Minto Nord</b>	Uranium	Par le partenaire	500 000 \$
<b>Minto Sud</b>	Uranium	Par le partenaire	500 000 \$
<b>Minto Ouest</b>	Uranium	Par le partenaire	600 000 \$
<b>Baie d'Hudson</b>	Uranium	Par le partenaire	400 000 \$
<b>Minto Centre</b>	Uranium	Par le partenaire	600 000 \$
<b>Bienville Sud</b>	Uranium	Par le partenaire	700 000 \$
<b>Bienville Ouest</b>	Uranium	Par le partenaire	200 000 \$
<b>Kativik</b>	Uranium	Par le partenaire	1 000 000 \$
<b>Havre Nord</b>	Uranium	Par le partenaire	200 000 \$
<b>Grenium (4 propriétés)</b>	Uranium	Par le partenaire	1 300 000 \$
<b>Évaluation régionale et génération de projets</b>		Modélisation de cibles et vérifications de terrain par Azimut	100 000 \$
<b>Total</b>			<b>12 000 000 \$</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 déjà détenues par la Société et de propriétés qui seront générées dans l'avenir.

## Information financière choisie

	Résultats au		
	30 novembre	31 août	
	2007	2007	2006
	3 mois (non vérifié)	12 mois (vérifié)	12 mois (vérifié)
	(\$)	(\$)	(\$)
<b>Produits</b>	154 153	1 244 570	390 841
<b>Charges</b>			
Frais d'administration	207 688	767 135	454 228
Perte sur abandon de biens miniers	-	73 104	7 300
Perte sur actifs intangibles	-	1 170	-
Recherche de propriétés	14 685	161 853	176 867
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(6 639)	(76 692)	(14 108)
Moins-value des placements à long terme	-	-	15 000
Impôts futurs	-	-	(30 971)
Options d'achat d'actions	237 393	452 873	677 242
	453 127	1 379 443	1 285 558
<b>Perte nette</b>	(298 974)	(134 873)	(894 717)
<b>Perte nette de base et diluée par action</b>	(0,018)	(0,008)	(0,059)
<b>Autres informations</b>			
<b>Actif total</b>	3 185 566	3 773 499	1 511 407
<b>Capitaux propres</b>	2 948 902	3 220 583	1 100 173

	30 novembre	31 août	
	2007	2007	2006
	3 mois (non vérifié)	12 mois (vérifié)	12 mois (vérifié)
<b>Nombre d'actions en circulation</b>	16 771 755	16 771 755	16 121 755
<b>Nombre d'options d'achat d'actions en circulation</b>	1 595 000	1 595 000	1 227 000

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 298 974 \$ pour la période terminée le 30 novembre 2007, comparativement à une perte nette de 141 559 \$ pour la période terminée le 30 novembre 2006. Les produits s'élevaient à 154 153 \$ pour la période terminée le 30 novembre 2007, comparativement à 37 013 \$ en 2006. Cette augmentation est principalement attribuable à des gains réalisés dans le cadre de l'octroi d'une option sur la propriété Kativik, située dans la région Centre du Québec. La Société reçoit des revenus de gestion de travaux pour son rôle d'opérateur de projets dans le cadre de trois projets avec Central Uranium. Le montant figurant à la rubrique « Frais d'administration » présenté au tableau « Information financière choisie » était de 207 688 \$ en 2007 (133 776 \$ en 2006), l'augmentation étant principalement attribuable à une

augmentation des salaires, des honoraires professionnels, des frais de déplacement et de représentation. L'augmentation des salaires, de 44 893 \$ en 2006 à 93 778 \$ en 2007 est principalement attribuable à l'expansion de l'équipe de direction, qui est passée de deux à quatre personnes à temps plein. Les honoraires professionnels pour le trimestre terminé en 2007 étaient de 26 842 \$ comparativement à 9 614 \$ en 2006, en raison de la croissance de la Société et des coûts associés à la préparation du Régime de droits des actionnaires. Les frais de déplacement et de représentation pour la période terminée le 30 novembre 2007 totalisaient 29 782 \$ (17 794 \$ en 2006) en raison de la participation à divers événements dans l'industrie de l'exploration et des dépenses supplémentaires engagées pour poursuivre sa stratégie de croissance. La diminution des frais de recherche de propriétés s'explique par un recentrage des efforts de la direction vers le suivi des propriétés minières actives et des partenaires. La juste valeur des options d'achat d'actions pouvant être exercées pour la période terminée le 30 novembre 2007 était de 237 393 \$, ce qui représente 90 000 options d'achat d'actions pouvant être exercées au cours de la période, comparativement à néant en 2006. Aucune radiation de propriété n'a été enregistrée au cours de la période.

### **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 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)
30-11-2007	154 153	(453 127)	(0,018)	(0,018)
31-08-2007	175 240	490 672	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)

### **Situation de trésorerie**

Le fonds de roulement de la Société était de 1 697 414 \$ au 30 novembre 2007 comparativement à 1 983 379 \$ au 31 août 2007. Les fonds reçus en espèces en vertu d'ententes d'option conclues pour des propriétés minières s'élèvent à 120 000 \$. Au cours de la période, la Société n'a pas amassé de fonds additionnels. La Société n'a aucune dette à long terme et aucun placement investi dans du papier commercial adossé à des actifs.

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.

Les principales exigences financières de la Société pour 2007/2008 sont liées aux frais d'administration et au coût de génération de nouvelles propriétés. Ces dépenses devraient être similaires à celles enregistrées en 2007. Les dépenses d'exploration et les frais pour garder les propriétés en règle continueront d'être assumées par les partenaires de la Société. La Société dispose d'une encaisse de 1,5 million \$. Cette somme sera suffisante pour honorer ses engagements prévus en 2007/2008.

## **Arrangements hors bilan**

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

## **Opérations entre apparentés**

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	Néant	321

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange qui représente le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties apparentées.

## **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. Aucune radiation n'a été jugée nécessaire au cours de la période terminée le 30 novembre 2007 (néant \$ en 2006).

## **Modifications des normes comptables**

En date du 1<sup>er</sup> septembre 2007, la Société a adopté les nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers, au résultat étendu et aux capitaux propres publiées par l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA). Ces modifications des normes comptables ont été adoptées sur une base prospective, sans redressement des états financiers pour les périodes antérieures. Ces nouvelles règles et ces modifications aux normes comptables sont décrites plus en détail à la note 1 des états financiers intermédiaires.

## **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 déterminée selon leur valeur au cours du marché s'élevait à 576 850 \$ et 692 400 \$ au 30 novembre 2007 et au 31 août 2007, respectivement.

### Risque de taux d'intérêt

Au 30 novembre 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 29 janvier 2008, 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 29 janvier 2008, 1 595 000 options d'achat d'actions étaient en circulation, dont 1 235 000 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.

## **Information additionnelle et divulgation continue**

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 29 janvier 2008. 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 (les dirigeants signataires) sont responsables d'établir et de maintenir les contrôles et procédures de divulgation qui permettent de fournir une assurance raisonnable à l'effet 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 les dirigeants signataires, 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, les dirigeants signataires de la Société ont conclu que

les mécanismes et procédures en question étaient efficaces en date du 30 novembre 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. Les dirigeants signataires ont effectué une évaluation afin de déterminer si la Société a, au cours de la période intermédiaire terminée le 30 novembre 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