



AZIMUT

Exploration Azimut Inc.

RAPPORT de GESTION

Pour la période de six mois terminée le 29 février 2008

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 canadienne d'exploration minière, cotée en bourse, spécialisée dans l'évaluation et le ciblage du potentiel minéral dans le but de découvrir des gisements majeurs. La méthodologie de ciblage de la Société permet d'analyser de vastes régions pour identifier et hiérarchiser de façon rigoureuse des cibles de qualité. Des partenariats sont développés à un stade précoce pour accélérer l'exploration minière sur plusieurs propriétés en parallèle. Ceci permet de maximiser la création de valeur pour les actionnaires tout en minimisant le risque technique et financier de la Société. Le Québec demeure toujours le principal centre d'intérêt, mais d'autres régions du monde sont considérées.

Depuis juin 2003, Azimut a acquis cinquante propriétés d'exploration à la suite d'évaluations régionales réalisées au Québec. Ces propriétés sont localisées :

- 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
 - 7 autres propriétés pour l'or dans la région
- dans la région de la Baie d'Ungava :
 - 5 propriétés pour l'uranium (Rae Nord, Rae Sud, Lac Daniel, Kangiq et George River Ouest)

- 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 3 propriétés (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.

Performance globale

Résumé des activités du dernier trimestre et activités subséquentes

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 % U₃O₈.

Février 2008

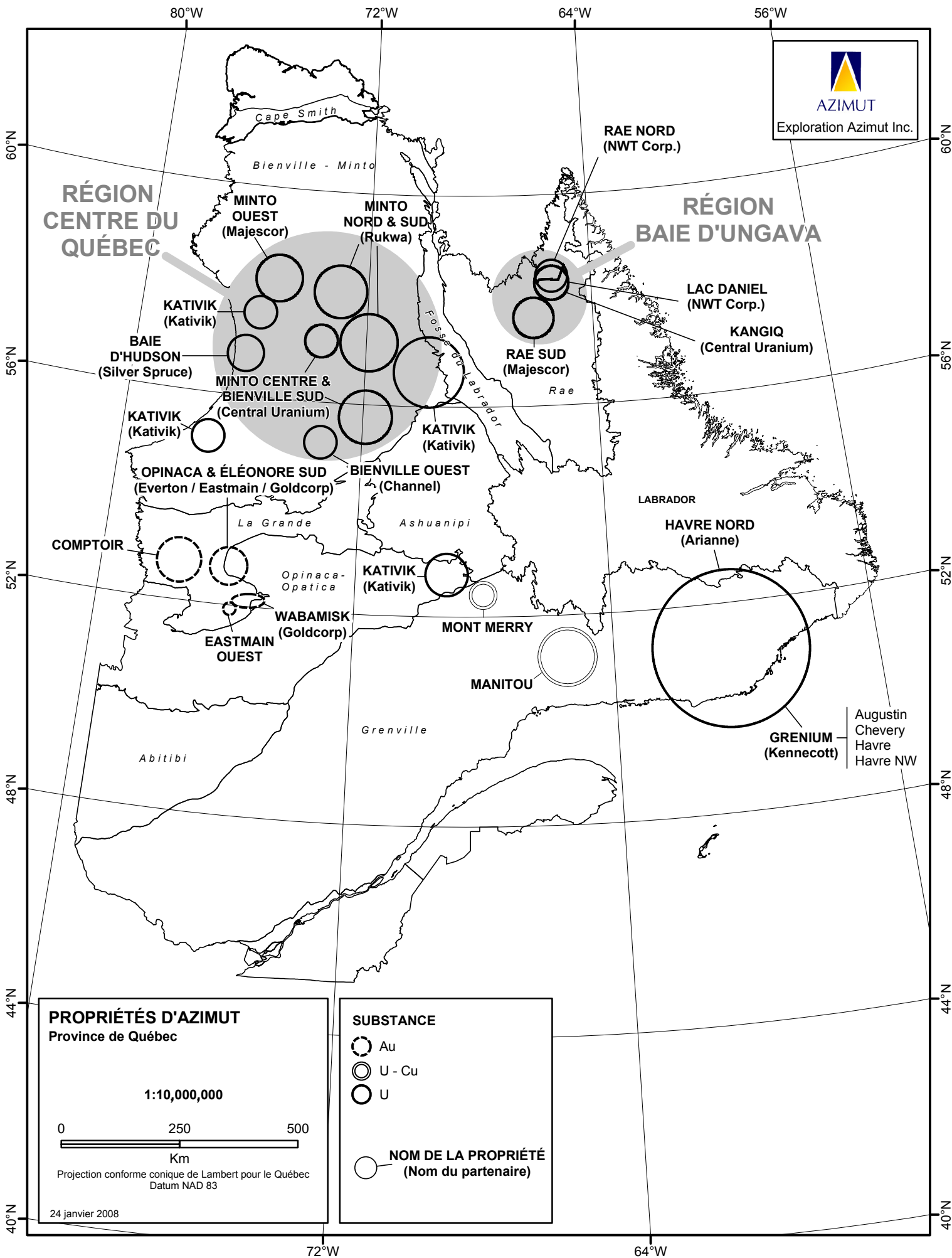
- Azimut et Central Uranium dévoilent des cibles uranifères d'envergure sur Kangiq, confirmant la découverte d'un nouveau district uranifère potentiel dans la région de la Baie d'Ungava.
- Azimut reçoit un Avis de correction de défaut de NWT Uranium.
- Azimut considère que NWT Uranium a apporté les correctifs demandés en ce qui a trait aux propriétés Rae Nord et Lac Daniel.
- Le partenaire d'Azimut, Goldcorp, exerce son option sur Éléonore Sud.
- Azimut et Majescor définissent 392 cibles prioritaires pour l'uranium sur la propriété Rae Sud.

Mars 2008

- Les partenaires d'Azimut débutent deux programmes de forage totalisant 5 250 mètres sur les propriétés aurifères Éléonore Sud et Opinaca A.

Avril 2008

- Azimut et Rukwa Uranium identifient d'importantes cibles pour l'uranium sur les propriétés Minto Nord et Minto Sud.
- Azimut et Central Uranium identifient d'importantes cibles uranifères sur la propriété Minto Centre.
- Azimut publie un résumé des principaux résultats d'exploration obtenus en 2008 pour l'or et l'uranium dans trois districts émergents au Québec.



**RÉGION
CENTRE DU
QUÉBEC**

**RÉGION
BAIE D'UNGAVA**

**RAE NORD
(NWT Corp.)**

**LAC DANIEL
(NWT Corp.)**

**KANGIQ
(Central Uranium)**

**RAE SUD
(Majescor)**

**KATIVIK
(Kativik)**

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

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

**KATIVIK
(Kativik)**

**KATIVIK
(Kativik)**

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

**BIENVILLE OUEST
(Channel)**

LABRADOR

**HAVRE NORD
(Arianne)**

COMPTOIR

**KATIVIK
(Kativik)**

**EASTMAIN
OUEST**

**WABAMISK
(Goldcorp)**

MONT MERRY

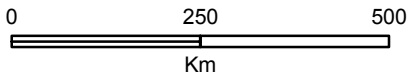
MANITOU

**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

24 janvier 2008

SUBSTANCE

- Au
- U - Cu
- U

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



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

Entente avec Eastmain Resources Inc. (« Eastmain ») :

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

Entente tripartite avec Eastmain et Goldcorp – Propriété Éléonore Sud :

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

Ces blocs de claims ont été acquis à partir de novembre 2003 par ciblage provenant d'une modélisation régionale du potentiel en or effectuée par Azimut à l'échelle de la Baie-James.

Blocs A, A Est, B et B Nord

Les résultats de prospection de surface reçus en fin d'année 2005 mettent en évidence, dans un secteur du Bloc A, la présence d'indices aurifères sur une extension latérale de 1,7 km, formant une zone appelée Zone Inex. À la suite de la découverte de cette zone, Everton a effectué la collecte en 2006 de 1 552 échantillons de sol, un levé de polarisation provoquée (P.P.) au sol totalisant 31,5 kilomètres linéaires et un programme de six sondages totalisant 632 m pour vérifier certaines cibles le long de cette zone. Ces travaux ont démontré une forte corrélation entre les anomalies de P.P., les anomalies d'or dans les sols et les affleurements minéralisés en or, où des valeurs jusqu'à 50,9 g/t Au ont été obtenues. Les sondages confirment que les anomalies de P.P. correspondent à des horizons riches en biotite contenant jusqu'à 5 % de pyrite-pyrrhotite dans des roches métasédimentaires. La minéralisation est aussi associée localement à des bandes silicifiées riches en grenat. Quelques grains d'or visible ont été observés dans les carottes de forage. Les meilleurs résultats ont été obtenus dans le sondage OP-06-03 avec une valeur de 1,5 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 mètres en neuf sondages a été réalisé sur la cible Claude sur Opinaca B, dans le but de vérifier les extensions d'une zone minéralisée identifiée dans le premier sondage exploratoire OP-06-07. Les résultats d'analyse de ce premier sondage avaient révélé une teneur de 221 ppb Au sur un intervalle de 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 réalise présentement le programme d'hiver 2008, qui comprend des levés géophysiques et une campagne de forage :

- Le volet géophysique comprend un levé de polarisation provoquée (P.P.) et un levé magnétique au sol totalisant 174 kilomètres linéaires;
- La campagne de forage de 2 000 mètres est basée sur les résultats des levés géophysiques (sur Opinaca A, la cible Charles, la cible Smiley et le nouveau secteur d'intérêt sur la cible Lola; 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, 5 063 échantillons d'un mètre ont été prélevés. 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. Basé sur les résultats des tranchées, des levés de sols et des levés de P.P., une première phase de forage totalisant 3 250 mètres a débuté en mars 2008, dans le but de vérifier plusieurs cibles prioritaires. Un budget d'exploration de 1 million \$ a été alloué pour les travaux d'exploration sur la propriété en 2008.

Goldcorp a exercé son droit d'augmenter sa participation de 6,67 % pour une participation totale de 40 % dans le projet en coentreprise Éléonore Sud. Pour acquérir la participation additionnelle, Les Mines Opinaca Ltée. (« Mines Opinaca »), une filiale entièrement contrôlée par Goldcorp, doit financer un minimum de 500 000 \$ en travaux d'exploration, verser des paiements d'option à Azimut et réaliser une étude de faisabilité bancaire d'ici juin 2015. Eastmain demeurera gérant des travaux sur le projet, jusqu'à ce que Goldcorp choisisse d'exercer son droit de devenir gérant des travaux. Si Mines Opinaca remplit ses obligations d'acquisition, alors le projet Éléonore Sud sera détenu à 40 % par Goldcorp (Mines Opinaca), 30 % par Azimut, et 40 % par Eastmain.

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. 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. Eastmain prépare actuellement un programme de prospection et de tranchées afin de vérifier une série de fortes anomalies d'or, d'arsenic et d'antimoine dans les sols. Le budget prévu d'exploration est d'au moins 500 000 \$.

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

Région Baie-James – Secteur Eastmain

Le secteur Eastmain (propriétés Wabamisk et Eastmain Ouest) est situé dans la région de la Baie-James, à 290 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 km²
- Wabamisk 755 claims pour une superficie totale de 399,5 km²

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

Ces propriétés ont été acquises à partir de novembre 2003 par ciblage provenant d'une modélisation régionale du potentiel en or effectuée par Azimut à l'échelle de la Baie-James.

Eastmain Ouest

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

IAMGOLD a effectué en 2006 des travaux comprenant des levés géophysiques au sol, de la prospection (84 échantillons de roche), de la cartographie géologique détaillée et de l'échantillonnage de till et de blocs. Ces travaux ont permis de découvrir une importante minéralisation en chrome, platine et palladium, associée avec un filon-couche ultramafique. Le filon-couche aurait une extension latérale d'au moins 4 km et une épaisseur de 500 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.

En 2007, IAMGOLD a mis fin aux ententes d'option concernant les propriétés Eastmain Ouest et Comptoir, 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 travaux de Goldcorp effectués jusqu'à présent sur la propriété Wabamisk ont permis d'identifier plusieurs cibles aurifères significatives. 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 de reconnaissance le long de traverses 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 sédimentaires.

À la fin d'avril 2008, Goldcorp avait dépensé 1 061 565 \$ des 4 000 000 \$ en travaux d'exploration requis pour acquérir un intérêt de 51 % dans cette propriété. En 2008, Goldcorp financera un programme estival de travaux comprenant un levé de P.P. au sol totalisant 100 km et une campagne de forage de 2 500 mètres, pour un budget d'exploration prévu d'au moins 1 million \$ en 2008.

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 ont été définies grâce aux résultats d'analyse, qui ont révélé 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 sont prévus en 2008 sur les cinq propriétés aurifères d'Azimut dans la région de la Baie-James, avec un budget minimum de 4,1 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 sur un territoire de 640 000 km² dans le nord du Québec, ce qui a permis de générer plusieurs cibles d'exploration.

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

Les banques de données utilisées pour le ciblage comprennent les analyses géochimiques multiélémentaires des sédiments de fonds de lacs ainsi que les données géophysiques, géologiques et de télédétection. Plusieurs cibles uranifères d'extension régionale et de forte intensité ont été identifiées et ensuite acquises par Azimut par désignation sur carte.

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

Région Baie d'Ungava

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

- Rae Nord : 1 853 claims pour une superficie totale de 827,0 km²; cette propriété fait l'objet d'une entente d'option avec NWT Uranium Corp. (« NWT »);
- Lac Daniel : 972 claims pour une superficie totale de 440,2 km²; cette propriété fait l'objet d'une entente d'option avec NWT;
- Rae Sud : 2 563 claims pour une superficie totale de 1 181,6 km²; 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 788,2 km²; 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.

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 825 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 % U₃O₈;
- Zone Jonas (étendue de 0,7 km) : teneurs jusqu'à 3,30 % U₃O₈;
- Zone Ilaluga (étendue de 1,1 km) : teneurs jusqu'à 0,24 % U₃O₈;
- Zone Amittujaq (étendue de 3,5 km; anciennement connue comme la zone Rae-1) : teneurs jusqu'à 0,57 % U₃O₈;
- Zone Tasiakuk (étendue de 1 km) : teneurs jusqu'à 0,58 % U₃O₈;
- Zone Tasik (étendue de 0,9 km) : teneurs jusqu'à 0,89 % U₃O₈;
- Zone Torrent (étendue de 1,7 km) : teneurs jusqu'à 0,52 % U₃O₈.

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.

Un examen des résultats d'échantillonnage de roches en surface et des levés radiométriques au sol, ainsi que les données géologiques et structurales, suggère que les zones minéralisées ont une grande continuité latérale et en profondeur. Un programme de forage restreint (8 sondages totalisant 562 mètres) a été effectué en septembre 2007, avant de connaître les résultats des échantillons de roches en surface. Maintenant que ces résultats d'échantillonnage ont été reçus et interprétés, Azimut est d'avis que d'importantes cibles en surface n'ont toujours pas été vérifiées en forage. Les résultats de la campagne de forage de septembre comprennent

des teneurs de 220 ppm U_3O_8 sur 6,0 m (sondage NR 07-02), 170 ppm U_3O_8 sur 6,5 m (sondage NR 07-03), et 410 ppm U_3O_8 sur 2,5 m (sondage NR 07-05).

À titre de gérant des travaux, NWT prépare actuellement un programme d'exploration pour la saison 2008. Azimut considère que la propriété Rae Nord recèle un fort potentiel pour les gisements d'uranium. Le type de gisement recherché est un gîte d'envergure associé à une intrusion, qui pourrait être exploité par fosse à ciel ouvert. Selon son évaluation globale du projet, Azimut est d'avis que la prochaine étape logique serait d'y effectuer un important programme de forage pour vérifier le potentiel à faible profondeur des zones minéralisées les plus prometteuses.

Lac Daniel

La propriété Lac Daniel, adjacente à Rae Nord, a fait l'objet d'un levé géophysique hélicopté en 2007 couvrant l'ensemble de la propriété. Les résultats indiquent la présence de plusieurs cibles radioactives de qualité. Le court programme de reconnaissance de terrain effectué l'an dernier avait déjà permis de confirmer la présence de minéralisation en uranium, avec la découverte d'un premier indice avec des teneurs atteignant 0,65 % U_3O_8 . Le programme d'exploration prévu pour 2008 consistera principalement en des travaux de prospection détaillée.

En décembre 2007, Azimut a transmis un Avis de défaut 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. La Société considère maintenant que NWT a remédié à ces défauts.

Rae Sud

La propriété Rae Sud est située du côté est de la région de la Baie d'Ungava dans le Nord-du-Québec, environ 130 km au sud-est de la ville de Kuujuaq.

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 .

À la suite d'une première campagne d'exploration sur le terrain, une analyse détaillée des résultats du levé radiométrique aéroporté réalisé sur la propriété en 2007 a permis de définir 52 groupements distincts d'anomalies. Fait d'intérêt particulier, les plus fortes anomalies en uranium sur la propriété se trouvent au nord du corridor prospectif de 30 km de long délimité en 2007.

Le programme de terrain prévu pour 2008 devrait se solder par des résultats significatifs. Des travaux de forage seront également entrepris au cours de l'été afin de vérifier les meilleures cibles de terrain.

Kangiq

La propriété Kangiq est adjacente aux propriétés Rae Nord et Lac Daniel d'Azimut ainsi qu'à un bloc de claims détenu par Areva. Sur Kangiq, un levé de spectrométrie et de magnétométrie hélicopté totalisant 1 932 kilomètres linéaires réalisé en 2007 a permis de délimiter cinq cibles uranifères marquées sur une distance cumulative de 18 km. Au début de l'été 2008, un autre levé de 2 500 kilomètres linéaires sera réalisé pour couvrir le reste de la propriété, suivi par un programme de prospection détaillée. Les résultats de 472 échantillons de sédiments de fonds de lacs prélevés l'été dernier sont attendus prochainement.

Les résultats obtenus jusqu'à présent sur Kangiq, Rae Sud et Lac Daniel, 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.

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 935,2 km²; 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 km²; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Rukwa;
- Minto Centre : 1 146 claims pour une superficie totale de 535,3 km²; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Central Uranium;
- Bienville Sud : 1 929 claims pour une superficie totale de 935,1 km²; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Central Uranium;
- Minto Ouest : 952 claims pour une superficie totale de 431,7 km²; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Majescor;
- Bienville Ouest : 220 claims pour une superficie totale de 108,2 km²; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Channel;
- Baie d'Hudson : 537 claims pour une superficie totale de 253,3 km²; cette propriété fait l'objet d'une lettre d'entente avec Silver Spruce Resources inc. (« Silver Spruce »); et
- Kativik : 1 861 claims pour une superficie totale de 899,9 km²; 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 paléoprotozoïques et renferme des ressources présumées de 11 000 t U₃O₈ @ 0,063 % U₃O₈ selon une estimation publiée en 2007.

Minto Nord et Minto Sud

Ces propriétés sont situées à mi-chemin entre la baie d'Hudson et la baie d'Ungava. Six groupements distincts d'anomalies uranifères ont été identifiés sur une distance cumulative de 87 km. Les travaux d'exploration prévus en 2008 comporteront un levé géophysique hélicoptéré de 6 543 kilomètres linéaires, des travaux de prospection au sol et possiblement des forages sur une ou plusieurs cibles.

Minto Centre et Bienville Sud

Ces propriétés sont situées à environ 200 à 300 km à l'est de la baie d'Hudson. D'importantes cibles uranifères y ont été identifiées suite aux levés de sédiments de fonds de lacs réalisés sur les propriétés. Un levé géophysique hélicoptéré de 3 095 kilomètres linéaires sera réalisé au début de l'été, suivi par un programme de prospection détaillée au sol.

Minto Ouest

Sur la propriété Minto Ouest, 71 cibles prioritaires pour l'uranium ont été délimitées grâce aux données d'un levé géophysique hélicoptéré. Ces cibles forment 17 secteurs d'intérêt distincts d'extension kilométrique.

Bienville Ouest

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. En 2008, 110 kilomètres linéaires seront survolés afin de couvrir le reste de la propriété. Les cibles radiométriques identifiées montrent une bonne corrélation avec une faille d'envergure régionale et une forte anomalie en uranium dans les sédiments de fonds de lacs. Des travaux de prospection au sol sont prévus pour l'été 2008.

Les résultats d'exploration obtenus jusqu'à présent 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.

Région Côte-Nord

Les propriétés pour l'uranium détenues par Azimut dans la région de la Côte-Nord totalisent 954 claims. Quatre propriétés (607 claims initialement regroupés dans la propriété Grenium) ont été sélectionnées par Kennecott, dans le cadre d'une entente stratégique. De plus, Ressources d'Ariane inc. (« Ariane ») explore la propriété Havre Nord (260 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 d'exploration obtenus au cours des deux dernières années 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_3O_8 .
- 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_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.

Les résultats des travaux sont passés en revue dans le but de préparer des programmes d'exploration pour 2008.

Des programmes d'exploration sont prévus en 2008 sur les 13 propriétés uranifères d'Azimut dans les régions de la Baie d'Ungava, du Centre du Québec et de la Côte-Nord, pour un budget minimum de 7,9 millions \$, financé par les partenaires d'Azimut.

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 prévoyait la remise d'un rapport de ciblage à Kennecott, couvrant un secteur de 222 000 km² dans la Province géologique du Grenville, dans le but d'identifier des cibles de grande qualité pour le nickel. Dans le cadre de cette alliance, Azimut a acquis treize propriétés pour le nickel totalisant 1 896 claims en quatorze blocs de claims pour une superficie totale de 1 010 km². Kennecott a procédé à une évaluation des cibles de nickel au cours de l'été 2007 dans le but de confirmer ces cibles. Suite à un changement de stratégie corporative, Kennecott a choisi de mettre fin à l'entente sur le nickel avec Azimut. Azimut identifie actuellement de nouveaux partenaires pour ses propriétés pour le nickel, détenues à 100 % par la Société.

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. Azimut finance ses travaux d'évaluation du potentiel minéral et de génération de projets à l'échelle régionale au Québec. En 2008, les programmes d'exploration prévus par les partenaires d'Azimut à travers le Québec devraient représenter un niveau d'investissement d'au moins 12 millions \$, dont 4 millions \$ en exploration pour l'or et 7,9 millions \$ pour l'uranium. Les travaux de forage devraient représenter une part substantielle de ces travaux en 2008.

Propriété ou projet		Travaux en 2008	Minimum de dépenses ou budget prévu selon l'entente
Opinaca (Blocs A, A Est, B, B Nord)	Or	Par le partenaire	1 500 000 \$
Opinaca (Bloc D)	Or	Par le partenaire	500 000 \$
Opinaca (Éléonore Sud)	Or	Par le partenaire	1 000 000 \$
Wabamisk	Or	Par le partenaire	1 000 000 \$
Rae Nord	Uranium	Par le partenaire	300 000 \$
Lac Daniel	Uranium	Par le partenaire	500 000 \$
Rae Sud	Uranium	Par le partenaire	600 000 \$
Kangiq	Uranium	Par le partenaire	800 000 \$
Minto Nord	Uranium	Par le partenaire	1 000 000 \$
Minto Sud	Uranium	Par le partenaire	1 000 000 \$
Minto Ouest	Uranium	Par le partenaire	600 000 \$
Baie d'Hudson	Uranium	Par le partenaire	400 000 \$
Minto Centre	Uranium	Par le partenaire	700 000 \$
Bienville Sud	Uranium	Par le partenaire	400 000 \$
Bienville Ouest	Uranium	Par le partenaire	200 000 \$
Kativik	Uranium	Par le partenaire	1 200 000 \$
Havre Nord	Uranium	Par le partenaire	300 000 \$
Grenium (4 propriétés)	Uranium	Par le partenaire	A déterminer
Évaluation régionale et génération de projets		Modélisation de cibles et vérifications de terrain par Azimut	100 000 \$
Total			12 000 000 \$

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

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

Information financière choisie

	Résultats au		
	29 février	31 août	
	2008	2007	2006
	6 mois (non vérifié)	12 mois (vérifié)	12 mois (vérifié)
	(\$)	(\$)	(\$)
Produits	575 078	1 244 570	390 841
Charges			
Frais d'administration	537 139	767 135	454 228
Perte sur abandon de biens miniers	-	73 104	7 300
Perte sur actifs intangibles	-	1 170	-
Recherche de propriétés	36 794	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	346 761	452 873	677 242
	914 055	1 379 443	1 285 558
Perte nette	(338 977)	(134 873)	(894 717)
Perte nette de base et diluée par action	(0,020)	(0,008)	(0,059)
Autres informations			
Actif total	3 226 686	3 773 499	1 511 407
Capitaux propres	2 955 193	3 220 583	1 100 173

	29 février	31 août	
	2008	2007	2006
	6 mois (non vérifié)	12 mois (vérifié)	12 mois (vérifié)
Nombre d'actions en circulation	16 821 755	16 771 755	16 121 755
Nombre d'options d'achat d'actions en circulation	1 545 000	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 338 977 \$ pour la période terminée le 29 février 2008, comparativement à une perte nette de 29 235 \$ pour la période terminée le 28 février 2007. Les produits s'élevaient à 575 078 \$ pour la période terminée le 29 février 2008, comparativement à 390 872 \$ en 2007. 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, et à des gains de 500 922 \$ liés à des paiements en argent et en parts à la suite de l'échéance des ententes existantes. La Société continue à recevoir 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 537 139 \$ en 2008 (354 674 \$ en 2007). L'augmentation est principalement attribuable à une augmentation des salaires, des honoraires professionnels, des frais de déplacement et de représentation. L'augmentation des salaires, de 93 561 \$ en 2007 à 239 608 \$ en 2008 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 2008 étaient de 125 266 \$ comparativement à 39 217 \$ en 2007, en raison de la croissance de la Société et des coûts associés à la mise en oeuvre du Régime de droits des actionnaires ainsi qu'à la préparation et à la remise d'un avis de défaut à l'un des partenaires de la Société. La Société considère maintenant que ce partenaire a remédié à son défaut. Les frais de déplacement et de représentation pour la période terminée le 29 février 2008 totalisaient 69 278 \$ (49 652 \$ en 2007) 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 29 février 2008 était de 346 761 \$, ce qui représente 135 000 options d'achat d'actions pouvant être exercées au cours de la période, comparativement à néant en 2007. 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)
29-02-2008	420 925	(40 003)	(0,002)	(0,002)
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)

Situation de trésorerie

Le fonds de roulement de la Société était de 1 587 603 \$ au 29 février 2008 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 381 383 \$. La Société n'a pas amassé de fonds additionnels au cours de la période. 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 pour 2007/2008.

Sources de financement

Un total de 50 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour une valeur totale de 12 000 \$ au cours de la période terminée le 29 février 2008, comparativement à 47 000 options d'achat d'actions pour une valeur totale de 26 800 \$ durant la période terminée le 28 février 2007.

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 :

	2008	2007
	\$	\$
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 29 février 2008 (néant \$ en 2007).

Modifications des normes comptables

En date du 1^{er} 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 656 650 \$ et 692 400 \$ au 29 février 2008 et au 31 août 2007, respectivement.

Risque de taux d'intérêt

Au 29 février 2008, 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 28 avril 2008, 16 821 755 actions étaient émises et en circulation, il n'y avait aucune action entiercée.

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 28 avril 2008, 1 545 000 options d'achat d'actions étaient en circulation, dont 1 230 000 étaient en mesure d'être exercées à des prix d'exercice variant de 0,30 \$ à 4,30 \$ et portant des dates d'expiration variant du 23 février 2009 au 6 mars 2012.

Au 10 avril 2008, 360 000 options d'achat d'actions ont été octroyées aux administrateurs et aux dirigeants de la Société. Ces options ont un prix d'exercice de 3,03 \$ par action et peuvent être exercées au cours d'une période de 5 ans.

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 28 avril 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).

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 29 février 2008 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 29 février 2008, 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