



AZIMUT

Exploration Azimut Inc.

## RAPPORT de GESTION

Pour l'exercice terminé le 31 août 2006

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

Ce rapport de gestion constitue un supplément des états financiers et complète ceux-ci en fournissant des informations contextuelles et prospectives qui ne se trouvent pas dans ces derniers. Cette analyse a été préparée selon les principes comptables généralement reconnus (P.C.G.R.) du Canada.

### **Profil corporatif et mission**

Exploration Azimut Inc. (« Azimut ») est une société d'exploration minière utilisant des méthodes de pointe pour le traitement des données géoscientifiques afin de mieux sélectionner les zones favorables à l'exploration et parvenir à la découverte de gisements majeurs.

Depuis juin 2003, la société a acquis vingt-six projets d'exploration détenus à 100 % par Azimut à la suite d'évaluations régionales réalisées au Québec :

- dans la région de la Baie-James :
  - 4 projets pour l'or dans le secteur Opinaca (Blocs A et A Est, Blocs B et B Nord, Bloc C (inclus dans le projet Éléonore Sud, et Bloc D)
  - 2 projets pour l'or dans le secteur Eastmain (Eastmain Ouest et Wabamisk)
  - projet Comptoir pour l'or
  - projet Obamsca pour l'or
- dans la région au nord de Sept-Îles et d'autres secteurs du Québec, dans le cadre de l'entente stratégique avec Kennecott Exploration Company (« Kennecott ») :
  - 4 projets (Manitou, Aguanish, Baskatong et Mont Merry) pour le cuivre et l'uranium
  - projet Grenium pour l'uranium qui comprend 4 propriétés (Havre, Havre NW, Chevery et Augustin)
- dans la région de la Fosse du Labrador :
  - projet Retty pour le cuivre, le nickel et les platinoïdes (EGP)

- dans la région du nord du Québec :
  - 9 projets pour l'uranium (Rae Nord, Rae Sud, Minto Nord, Minto Sud, Minto Centre, Bienville Sud, Minto Ouest, Baie d'Hudson et Lac Daniel)

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

## **Performance globale**

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

#### *Juin 2006*

- Azimut et Cambior Inc. (maintenant IAMGOLD-Québec Management (« IAMGOLD ») signent une entente relativement à la propriété Comptoir à la Baie-James.

#### *Août 2006*

- Azimut annonce que son partenaire Northwestern Mineral Ventures Inc. (« Northwestern ») a complété une première phase de travaux de terrain sur la propriété Rae Nord dans le nord du Québec.
- Azimut annonce que son partenaire Eastmain Resources Inc. (« Eastmain ») a identifié un contexte géologique favorable pour l'or sur les propriétés Opinaca Bloc D et Éléonore Sud dans la région de la Baie-James.
- Azimut et Everton Resources Inc. (« Everton ») confirment le corridor aurifère de 1,7 km de long et préparent un programme de forage à Opinaca Bloc A à la Baie-James.
- Azimut annonce les progrès de Kennecott Exploration Company (« Kennecott ») dans un programme d'exploration sur des cibles cuivre-uranium au Québec.

#### *Septembre 2006*

- Azimut et Everton identifient un nouvel indice aurifère sur Opinaca.
- Azimut annonce le jalonnement récent par la société du projet d'uranium Lac Daniel, Baie d'Ungava.

#### *Octobre 2006*

- Azimut et Northwestern identifient de fortes anomalies en uranium dans les sédiments de fonds de lacs à Rae Nord, Baie d'Ungava.
- Azimut annonce la clôture d'un financement privé de 199 500 \$.
- 10 indices uranifères découverts par Azimut et Northwestern à Rae Nord révèlent un potentiel d'exploration régional pour l'uranium.

#### *Novembre 2006*

- Azimut et Northwestern identifient une zone uranifère de 3,3 km de long avec des teneurs jusqu'à 0,59 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur la propriété Rae Nord, région de la Baie d'Ungava.
- Azimut présente une mise à jour de sept programmes d'exploration réalisés sur les propriétés aurifères situées dans la région de la Baie-James.

#### *Décembre 2006*

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

## Résumé des projets

### Secteur Opinaca

Le secteur Opinaca est situé au nord-est du réservoir Opinaca dans la région de la Baie-James, à 320 km de Matagami ou de Chibougamau. Les sept blocs de claims de ce secteur forment quatre propriétés :

#### *Entente avec Everton*

- Bloc A : 420 claims pour une superficie totale de 218,8 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 tripartite avec Eastmain et Goldcorp Inc. (« 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 de l'entente avec Eastmain)
- Bloc B : 34 claims pour une superficie totale de 17,8 km<sup>2</sup>

#### *Entente avec Eastmain*

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

Il s'agit de projets d'exploration pour l'or. 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 km de lignes et un programme de six sondages totalisant 632 m pour tester 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 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 grenats. Quelques grains d'or visible ont été observés dans les carottes de sondage. Les meilleurs résultats ont été obtenus dans le sondage OP-06-03 avec une valeur de 1,46 g/t Au sur 4,0 m.

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

Un premier forage (OP-06-07) réalisé par Everton sous l'indice Claude indique 0,22 g/t Au sur 186,8 m, incluant 1,0 g/t Au sur 21,5 m. L'échantillonnage de surface de l'indice Claude a révélé jusqu'à 5,6 g/t Au en affleurement et 36 g/t Au sur un bloc erratique. Les caractères de cet indice apparaissent comparables au contexte géologique du gisement d'or d'Éléonore situé 24 km au nord-ouest.

À la fin de l'exercice terminé en 2006, les travaux ont totalisé le montant minimum de 900 000 \$ pour les deux propriétés (incluant Opinaca A et A Est, Opinaca B et B Nord).

Everton a commencé la préparation de la prochaine phase de travaux en 2007, incluant des relevés géophysiques et une campagne de forages.

### *Blocs Éléonore Sud et D*

La propriété Éléonore Sud inclut les claims d'Opinaca Bloc C qui font maintenant partie de l'entente tripartite avec Eastmain et Goldcorp. Durant l'été et l'automne 2006, l'opérateur du projet Eastmain a réalisé des travaux importants de prospection, des levés géophysiques ainsi que plusieurs tranchées. Un total de 8 609 échantillons de sol et 617 échantillons de roche ont été recueillis. Les résultats seront reçus et interprétés au début de 2007. Sur le Bloc C, Eastmain a identifié des anomalies or-arsenic en sol avec des extensions latérales minimales de 7 km de long.

À la fin de l'exercice terminé en 2006, les travaux ont totalisé le montant minimum de 1 000 000 \$ sur cette propriété. Les travaux d'exploration envisagés pour 2007 incluent des levés de géophysique au sol (polarisation provoquée), des tranchées et des forages.

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

Le programme d'exploration réalisé sur le Bloc D en 2006 a comporté des levés géochimiques de détail (1 535 échantillons de sol) et de l'échantillonnage systématique en roche (124 échantillons). Ces travaux d'exploration ont permis d'identifier plusieurs zones cibles qui présentent des métasédiments altérés avec sulfures qui sont d'aspects comparables aux lithologies encaissant le gisement d'or d'Éléonore.

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

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

### **Secteur Eastmain, région Baie-James**

Les propriétés du secteur Eastmain (Wabamisk et Eastmain Ouest) sont situées dans la région de la Baie-James, à 290 km au nord de Chibougamau. Elles sont constituées d'un bloc de claims chacune :

- Eastmain Ouest : 167 claims pour une superficie totale de 88,8 km<sup>2</sup>
- Wabamisk : 755 claims pour une superficie totale de 399,5 km<sup>2</sup>

Il s'agit de projets d'exploration pour l'or. 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.

#### *Propriété Eastmain Ouest*

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

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

À la fin de l'exercice terminé en 2006, les travaux ont totalisé le montant minimum de 300 000 \$ pour cette propriété. Les résultats sont attendus au cours des prochains mois afin de préparer le programme d'exploration pour 2007.

### *Propriété Wabamisk*

Les résultats des travaux effectués par Goldcorp durant l'année 2005 ont permis d'identifier plusieurs cibles aurifères significatives sur la propriété Wabamisk. La plupart des indices aurifères historiques connus se retrouvent dans ces zones cibles.

Ces cibles ont, très clairement, des extensions latérales de plusieurs kilomètres et sont, jusqu'à présent, sous explorées. Quatre nouveaux indices aurifères affleurants ont été découverts par prospection au cours de traverses de reconnaissance espacées de 2 km. Un indice, rapportant 8,2 g/t Au, est encaissé dans des roches métasédimentaires. Ce contexte géologique souligne le potentiel de la propriété Wabamisk pour des gisements aurifères associés aux métasédiments.

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

Sur la base des résultats qui seront obtenus prochainement, Goldcorp envisage en 2007 des travaux qui pourront comporter un levé de géophysique de polarisation provoquée, des tranchées et du forage.

### **Propriété Comptoir**

La propriété Comptoir est située dans la région de la Baie-James, à 330 km au nord de Matagami. Elle est constituée de 796 claims contigus pour une superficie totale de 415,4 km<sup>2</sup>.

Il s'agit d'un projet d'exploration pour l'or. Ce bloc de claims a été acquis à partir de juillet 2005 par ciblage provenant d'une modélisation régionale du potentiel en or effectuée par Azimut à l'échelle de la Baie-James.

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

Les résultats sont attendus au cours des prochains mois et permettront de préparer le programme de travaux pour 2007.

### **Propriété Obamsca**

La propriété Obamsca est située dans la région de la Baie-James, à 140 km au nord de Matagami. Elle est constituée de 39 claims contigus pour une superficie totale de 21,3 km<sup>2</sup>.

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.

Un programme d'exploration sur la propriété est envisagé relativement à ce projet.

### **Propriété Retty, Fosse du Labrador**

La propriété Retty est située à 95 km au nord-est de Schefferville. Elle se compose de 153 claims contigus, pour une superficie totale de 74,5 km<sup>2</sup>.

La propriété a été acquise à partir d'août 2003 par ciblage provenant d'une modélisation régionale du potentiel en nickel-cuivre-platine effectuée par Azimut à l'échelle de la Fosse du Labrador. Cette propriété présente une zone prospective d'approximativement 20 km de long associée à un sill ultramafique et à une forte anomalie géochimique de fonds de lacs en nickel, cuivre et cobalt.

Des travaux d'exploration ont été effectués sur cette propriété de la fin juin à la mi-juillet 2004. Ces travaux consistaient à échantillonner un secteur de 1 km de large du nord-est au sud-ouest de la propriété. Les meilleurs résultats d'analyse proviennent de la péridotite au centre de la propriété, au sud-est du lac Némio. Les teneurs obtenues sont cependant faibles; une valeur maximale de 0,4 % cuivre, 0,2 % nickel et 0,2 g/t en métaux précieux a été obtenue. On note une augmentation de la conductivité dans ce secteur. Des travaux détaillés d'exploration devront être effectués ultérieurement afin de mieux évaluer le potentiel de ce secteur.

### **Secteur Nord du Québec**

Une évaluation du potentiel en uranium du Nord du Québec couvrant les sous-provinces géologiques de Minto, Bienville et Ashuanipi, la Fosse du Labrador et la Province de Rae, a été effectuée par Azimut au cours des derniers trimestres. Les banques de données utilisées pour le ciblage comprennent les analyses géochimiques multiélémentaires des sédiments de fonds de lacs ainsi que les données géophysiques, géologiques et de télédétection. Plusieurs cibles uranifères d'extension régionale et de forte intensité ont été identifiées et ensuite acquises par Azimut par désignation sur carte. Les neuf propriétés suivantes ont été acquises de cette façon :

- Rae Nord : 1 683 claims pour une superficie totale de 759,5 km<sup>2</sup> (1 320 claims sont actifs en date du 19 décembre 2006)
- Lac Daniel : 862 claims, pour une superficie totale de 390,3 km<sup>2</sup> (775 claims sont actifs en date du 19 décembre 2006)
- Rae Sud : 1 386 claims pour une superficie totale de 639,0 km<sup>2</sup> (1 289 claims sont actifs en date du 19 décembre 2006)
- Minto Nord : 1 072 claims pour une superficie totale de 491,4 km<sup>2</sup>
- Minto Sud : 645 claims pour une superficie totale de 300,9 km<sup>2</sup>
- Minto Centre : 337 claims pour une superficie totale de 157,3 km<sup>2</sup>
- Bienville Sud : 1 045 claims pour une superficie totale de 506,7 km<sup>2</sup>
- Minto Ouest : 660 claims pour une superficie totale de 299,2 km<sup>2</sup>
- Baie d'Hudson : 355 claims pour une superficie totale de 167,4 km<sup>2</sup>

### **Propriété Rae Nord, Nord du Québec**

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 consiste en trois blocs de claims totalisant 1 683 claims pour une superficie totale de 759,5 km<sup>2</sup>.

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

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

Cet automne, un programme de prospection a permis de définir la Zone Rae-1. Cette zone est coïncidente avec des valeurs élevées de radiométrie au sol et une forte anomalie radiométrique héliportée de 5 km de long. Les résultats d'analyse obtenus sur 68 échantillons choisis de roche prélevés sur affleurements se répartissent comme suit :

- 22 échantillons présentent des teneurs supérieures à 0,05 %  $U_3O_8$ , les meilleures valeurs obtenues étant 0,59 %  $U_3O_8$ , 0,57 %  $U_3O_8$ , 0,46 %  $U_3O_8$ , 0,30 %  $U_3O_8$  et 0,22 %  $U_3O_8$  ;
- 26 échantillons présentent des teneurs variant de 0,01 % à 0,05 %  $U_3O_8$  ;
- 20 échantillons ont des valeurs inférieures à 0,01 %  $U_3O_8$

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

À la fin de l'exercice terminé en 2006, les travaux ont totalisé le montant minimum de 400 000 \$ pour cette propriété. Azimut considère les résultats combinés de la géophysique aéroportée et de la prospection préliminaire sur la propriété Rae Nord comme très encourageants. L'interprétation en cours des résultats acquis jusqu'à présent va permettre de hiérarchiser les priorités d'exploration à l'échelle de la propriété et de définir un programme substantiel de travaux pour 2007.

### **Autres propriétés d'uranium**

Les huit autres propriétés sont associées à des intrusions granitiques incluant, dans certains cas, des pegmatites. Les intrusions sont encaissées dans des terrains fortement métamorphiques et localisées au voisinage de failles majeures. Le modèle d'exploration considère des systèmes minéralisés pouvant conduire à des exploitations à ciel ouvert et à fort tonnage.

Des programmes d'exploration sur ces propriétés sont prévus en collaboration avec des partenaires potentiels.

### **Entente stratégique avec Kennecott**

En juillet 2004, Azimut et Kennecott ont signé une entente stratégique qui prévoit le développement d'une stratégie d'exploration pour la recherche de gisements de cuivre-uranium sur un vaste territoire au Québec couvrant 500 000 km<sup>2</sup>.

Cette entente comporte trois phases principales :

- Phase 1 : Azimut délivrera à Kennecott une évaluation prévisionnelle du potentiel minéral du territoire. Kennecott a financé ces travaux en versant 40 000 \$ à Azimut.
- Phase 2 : Sur les cibles nécessitant une évaluation additionnelle, Kennecott investira entre 5 000 \$ et 30 000 \$ par cible. Azimut sera l'opérateur.
- Phase 3 : Kennecott aura l'option exclusive de former une co-entreprise avec Azimut sur chaque cible en investissant 1 000 000 \$ par projet sur quatre ans afin d'acquérir 60 % d'intérêt par propriété sélectionnée. Kennecott versera à Azimut un bonus de 50 000 \$ par propriété sélectionnée parvenant au stade de forage. De plus, Kennecott aura l'option d'acquérir un intérêt additionnel de 20 %, pour un total de 80 % d'intérêt, en livrant une étude de faisabilité au plus tard cinq ans après la signature de l'entente. Kennecott sera l'opérateur.

La phase 1 de cette entente a été complétée au cours de l'hiver 2005. Azimut a défini plusieurs cibles par modélisation prévisionnelle du potentiel en cuivre et en uranium, à l'échelle de la région couverte par l'entente.

La phase 2 de cette entente a débuté au printemps 2005. Quatre projets ont été jalonnés durant cette phase de l'entente : Manitou, Aguanish, Baskatong et Mont Merry.

Le projet Manitou est situé à 115 km au nord-est de Sept-Îles. Il est constitué de 12 blocs de claims pour un total de 2 538 claims et a une superficie totale de 1 372,4 km<sup>2</sup>.

Le projet Aguanish, situé à 340 km à l'est de Sept-Îles, est constitué de 102 claims contigus pour une superficie totale de 55,0 km<sup>2</sup>.

Le projet Baskatong, situé à 30 km au nord de Mont-Laurier, est constitué de 107 claims contigus pour une superficie totale de 63,0 km<sup>2</sup>.

Le projet Mont Merry, situé à 265 km au nord de Sept-Îles, est constitué de 46 claims contigus pour une superficie totale de 24,2 km<sup>2</sup>.

Des travaux de reconnaissance relatifs au projet Manitou ont été effectués conjointement par Azimut et Kennecott durant l'été 2005. Les résultats positifs obtenus ont mené à conduire un programme d'exploration durant l'été 2006 pour les quatre projets : Manitou, Aguanish, Baskatong et Mont Merry. Le programme comprenait l'échantillonnage des sédiments de fonds de lacs et de la prospection. Les résultats sont en cours d'interprétation et permettront d'établir le programme d'exploration pour 2007. Ce programme pourrait inclure un levé géophysique aéroporté et un programme de forage au diamant.

À la fin de l'exercice terminé en 2006, les travaux ont totalisé le montant minimum de 500 000 \$ pour ces propriétés.

En février 2006, Azimut et Kennecott ont annoncé l'extension de leur entente stratégique relativement à la recherche de gisements d'uranium. Dans le cadre de cet amendement à l'entente, 20 blocs de claims supplémentaires pour un total de 2 230 claims (1 203,4 km<sup>2</sup>) ont été jalonnés au nord-est de Sept-Îles. Ces blocs de claims constituent le projet Grenium qui, inclut quatre propriétés : Havre, Havre NO, Chevery et Augustin.

Un programme d'exploration, qui comprend des travaux de prospection et de géochimie de sédiments de fonds de lacs avec un budget prévu de 200 000 \$, a été complété cet été sur ces quatre propriétés. L'interprétation des résultats sera terminée au cours des prochains mois et permettra de planifier les travaux d'exploration pour 2007.

En novembre 2006, Azimut et Kennecott ont signé une entente concernant la recherche d'un autre type de gisement dans un secteur du Québec ayant une superficie d'environ 151 000 km<sup>2</sup>.

### **Modélisations régionales et génération de projets**

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



## Perspectives

Les 10 programmes d'exploration entrepris en 2006 sont présentés dans le tableau ci-dessous. Les programmes financés par les partenaires représentent un investissement d'environ 5,0 millions de dollars en travaux et sont réalisés pour 16 projets différents localisés au Québec. Les travaux de modélisation du potentiel minéral et de génération de projets au Québec sont financés par Azimut.

PROPRIÉTÉ ou PROJET	TRAVAUX en 2006	Budget annuel minimum
Opinaca (Blocs A, A Est, B, B Nord)	Par le partenaire	900 000 \$
Opinaca (Bloc D)	Par le partenaire	300 000 \$
Opinaca (Éléonore Sud)	Par le partenaire	1 000 000 \$
Eastmain Ouest	Par le partenaire	300 000 \$
Wabamisk	Par le partenaire	600 000 \$
Comptoir	Par le partenaire	200 000 \$
Obamsca	Par Azimut ou le partenaire	-
Retty	Par Azimut	-
Rae Nord	Par le partenaire	400 000 \$
Aguanish, Baskatong, Mont Merry, Manitu	Par le partenaire	500 000 \$
Grenium	Par le partenaire	200 000 \$
Modélisations régionales et génération de projets	Modélisations de cibles et vérifications de terrain par Azimut	100 000 \$

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

## Information annuelle choisie

	Résultats au 31 août		
	2006	2005	2004
	(\$)	(\$)	(\$)
<b>Produits</b>	390 841	135 660	5 520
<b>Charges</b>			
Frais d'administration	1 123 861	301 500	298 938
Perte sur abandon de biens miniers	7 300	31 811	--
Recherche de propriétés	184 476	86 409	87 944
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(14 108)	(748)	(42 170)
Moins-value du placement à long terme	15 000	14 629	12 000
Impôts futurs	(30 971)	(31 020)	--
	1 285 558	402 581	356 712
<b>Perte nette</b>	(894 717)	(266 921)	(351 192)
<b>Perte nette de base et diluée par action</b>	(0,059)	(0,021)	(0,035)
<b>Autres informations</b>			
<b>Actif total</b>	1 511 407	1 287 247	592 606
<b>Capitaux propres</b>	1 100 173	1 204 325	456 395

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 réalisé une perte nette de 894 717 \$ au cours de l'exercice comparativement à une perte nette de 266 921 \$ au cours de l'exercice précédent. Les revenus d'intérêts sont passés de 9 879 \$ à 16 881 \$ au 31 août 2006 en raison de l'accroissement des fonds disponibles résultant de l'exercice d'options d'achat d'actions et de produits de vente d'options de biens miniers. Les ententes d'options sur les propriétés Eastmain Ouest; Opinaca A, A Est; Opinaca B, B Nord; Opinaca C et D; Rae Nord et Wabamisk ont généré un gain de 230 287 \$. La société reçoit des revenus de gestion de travaux pour son rôle d'opérateur de projets dans le cadre de ses alliances stratégiques avec Kennecott. L'augmentation du montant à la rubrique « Frais d'administration » présenté au tableau « Information annuelle choisie » s'explique principalement par la juste valeur attribuée aux options d'achat d'actions octroyées au cours de l'exercice qui s'élève à 677 242 \$ et par les coûts reliés à l'engagement d'un employé et d'un consultant additionnels. L'augmentation des frais de recherche de propriétés s'explique par l'accroissement des activités de modélisation régionale et de génération de nouveaux projets. Le recouvrement d'impôt futur pour l'exercice terminé le 31 août 2006 s'élève à 30 971 \$, comparativement à 31 020 \$ au cours de l'exercice précédent, dû au fait que la société a recouru à moins de financement par voie accreditive et pour lequel les frais d'exploration font l'objet de la renonciation aux détenteurs d'actions accreditives. Au cours de l'exercice, certains claims de la propriété Retty ont été abandonnés.

## Données trimestrielles

L'information présentée ci-dessous détaille le total des produits, le bénéfice net (la perte nette) global(e) et le bénéfice net (la perte nette) par action participante pour les huit derniers trimestres.

Trimestre terminé le	Total des produits	Bénéfice net (perte nette)	Bénéfice net (perte nette) par action	
			de base	dilué(e)
31-08-2006	197 152	76 975	0,006	0,006
31-05-2006	176 538	(673 284)	(0,045)	(0,045)
28-02-2006	5 841	(136 184)	(0,009)	(0,009)
30-11-2005	11 310	(162 224)	(0,011)	(0,011)
31-08-2005	3 560	(181 268)	(0,014)	(0,014)
31-05-2005	130 223	28 152	0,002	0,002
28-02-2005	1 042	(40 437)	(0,003)	(0,003)
30-11-2004	835	(73 368)	(0,006)	(0,006)

## **Situation de trésorerie**

Le fonds de roulement de la société a diminué à 331 731 \$ à la fin de l'exercice comparativement à 1 017 124 \$ au début de l'exercice. La diminution est attribuée principalement aux coûts de jalonnement de claims miniers. Au cours de l'exercice, la société a procédé à un financement privé accreditif pour un montant total de 100 230 \$. Un total de 218 000 options d'achat d'actions a été exercé pour un montant de 48 800 \$. Au cours de l'exercice, 350 000 \$ en argent a été encaissé à la suite de la vente d'option de propriétés minières.

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

## **Sources de financement**

En décembre 2005, la société a émis 77 100 actions ordinaires accreditives pour un montant total de 100 230 \$. Cette somme servira à financer les dépenses d'exploration de la société. Au total, 218 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour un montant de 48 800 \$ au cours de l'exercice. Un nombre de 140 000 options a été exercé au cours du premier trimestre pour un montant de 24 200 \$, 60 000 options ont été exercées au cours du deuxième trimestre pour un montant de 10 800 \$, 8 000 options ont été exercées au cours du troisième trimestre pour un montant de 5 200 \$ et 10 000 options ont été exercées au cours du quatrième trimestre pour un montant de 8 600 \$.

En octobre 2006, la société a complété un placement privé pour un produit total de 199 500 \$ en émettant 93 000 actions ordinaires au prix de 2,15 \$ l'action. En décembre 2006, la société a procédé à un financement privé de 1 511 250 \$ en émettant 325 000 actions au prix de 4,65 \$ l'action.

## **Arrangement hors bilan**

La société n'a aucun arrangement hors bilan.

## **Opérations entre apparentés**

La société a effectué les opérations suivantes avec une société détenue par un administrateur :

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Frais de bureau	3 168	--

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

## **Quatrième trimestre**

Au cours du dernier trimestre de l'exercice terminé le 31 août 2006, la société a :

- émis 10 000 actions lors de l'exercice d'options d'achat d'actions pour un total de 8 600 \$.
- reçu 90 000 \$ dans le cadre d'alliances stratégiques avec d'autres sociétés.
- reçu de IAMGOLD 30 000 \$ en contrepartie d'un paiement d'options sur la propriété Comptoir.

## **Principale estimation comptable**

### **Valeur comptable des biens miniers**

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

## **Nouvelles normes comptables**

En janvier 2005, l'ICCA a publié quatre nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers : le chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », le chapitre 3865, « Couvertures », le chapitre 1530, « Résultat étendu » et le chapitre 3251, « Capitaux propres ».

Le chapitre 3855 traite plus en détail des directives énoncées au chapitre 3860, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », en décrivant les paramètres relatifs à la constatation d'un instrument financier dans le bilan, y compris l'évaluation des montants s'y rapportant. Il explique également de quelle façon doivent être présentés dans les états financiers les gains et les pertes relatifs aux instruments financiers.

Le chapitre 3865 prévoit un traitement comptable différent de celui qui est exposé au chapitre 3855 pour les sociétés qui choisissent de désigner des opérations admissibles aux fins de la comptabilité de couverture. Il remplace et va au-delà de la note d'orientation en comptabilité n° 13, « Relations de couverture », et des directives en matière de couverture du chapitre 1650, « Conversion des devises étrangères », en précisant les règles d'application de la comptabilité de couverture ainsi que les informations à fournir à cet égard.

Le chapitre 1530 « Résultat étendu » introduit une nouvelle exigence quant à l'exclusion temporaire de certains types de gains et pertes du bénéfice net.

Par conséquent, le chapitre 3250, « Surplus », a été révisé pour devenir le chapitre 3251, « Capitaux propres ».

Les chapitres 1530, 3251, 3855 et 3865 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2006. La société adoptera ces nouvelles règles le 1<sup>er</sup> septembre 2007 et n'a pas encore déterminé les répercussions qu'elles auront sur ses états financiers.

## **Instruments financiers**

### Juste valeur

La trésorerie et équivalents, les sommes à recevoir ainsi que les comptes créditeurs et charges sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme ou des taux courants du marché.

La juste valeur des débetures convertibles n'a pu être déterminée étant donné les caractéristiques particulières de ces instruments financiers.

### Risque de taux d'intérêt

Au 31 août 2006, 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 19 décembre 2006, 16 261 755 actions étaient émises et en circulation.

La société maintient un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel un maximum de 1 485 745 options d'achat d'actions peut être octroyé. En date du 19 décembre 2006, 1 180 000 options d'achat d'actions sont en circulation. Elles ont un prix d'exercice variant de 0,18 \$ à 1,80 \$ et une date d'expiration variant du 25 juin 2008 au 21 avril 2011.

## **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 19 décembre 2006. La société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse, d'états financiers et de sa notice annuelle sur le site Internet de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

## **Contrôles en matière de divulgation**

Le chef de la direction et le secrétaire trésorier de la société sont responsables d'établir et de maintenir les contrôles et procédures de divulgation de la société. Ces contrôles et procédures de divulgation ont été conçus pour s'assurer que les renseignements que la société doit fournir dans ses rapports aux autorités réglementaires sont déposés et/ou fournis dans les délais prescrits, tel que requis par la loi, et qu'ils sont cumulés et communiqués à la direction, incluant le chef de la direction et le secrétaire trésorier, s'assurant ainsi que ces derniers agissent promptement face aux informations fournies. Ils sont aidés dans cette tâche par le comité de divulgation, lequel est composé de cadres supérieurs de la société. À la suite d'une évaluation des mécanismes et des procédures de contrôle en matière de divulgation, le chef de la direction et le secrétaire trésorier de la société ont conclu que les mécanismes et procédures en question étaient efficaces en date du 31 août 2006 et que les informations importantes sur la société leur avaient été communiquées.

## **Contrôle interne à l'égard de l'information financière**

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF ») a pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la société et à la conformité de cette information aux PCGR dans les états financiers de la société. Le chef de la direction et le secrétaire trésorier ont effectué une évaluation afin de déterminer si la société a, au cours de l'exercice terminé le 31 août 2006, apporté des modifications à ce mécanisme de contrôle qui ont eu ou pourraient vraisemblablement avoir sur ce dernier des effets notables. Aucune modification de ce genre n'a été identifiée à partir de leur évaluation.

(s) Jean-Marc Lulin

Président et chef de la direction

(s) Moniroth Lim

Secrétaire - Trésorier