

# Exploration Azimut inc.

## RAPPORT de GESTION

Pour la période de trois (3) mois se terminant le 30 novembre 2005

### 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 reconnues (P.C.G.R.) au Canada.

### Profil corporatif et mission

Exploration Azimut Inc. (« Azimut ») est une société d'exploration minière développant 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.

La société a été réactivée en juin 2003 suite à l'embauche d'un nouveau président. Depuis, elle a acquis treize projets d'exploration détenus à 100% par Azimut suite à des 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 et Bloc D)
  - 2 projets pour l'or dans le secteur Eastmain (Eastmain 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, l'uranium, l'or et les terres rares.
- dans la région de la Fosse du Labrador:
  - projet Retty pour le cuivre, nickel et les platinoïdes (EGP)

Azimut conduit ses activités d'exploration selon deux lignes directrices. 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 sur les projets générés avec cette méthode de ciblage pour réduire le risque d'affaires.

## **Performance globale**

### **Résumé des activités**

- Azimut jalonne la propriété Manitou pour le cuivre-uranium-or au Québec de mars à mai 2005 dans le cadre de l'entente avec Kennecott.
- Six programmes d'exploration pour l'or sur les propriétés d'Azimut à la Baie James sont en cours en juillet 2005 avec un budget d'exploration totalisant 1 550 000 \$ financé par les partenaires.
- Azimut et Everton Resources Inc (« Everton ») découvrent des indices aurifères sur 1.7km de long sur le projet Opinaca Bloc A à la Baie James à l'automne 2005.

### **Résumé des projets**

#### **Secteur Opinaca**

Le secteur Opinaca est situé dans la région de la Baie James, à 320 kilomètres de Matagami ou de Chibougamau sur le côté nord-est du réservoir Opinaca. En octobre 2005, 70 claims ont été ajoutés au Bloc A. Les six blocs de claims de ce secteur forment quatre propriétés :

- Bloc A : 353 claims pour une superficie totale de 183.9km<sup>2</sup>  
Bloc A Est : 43 claims pour une superficie totale de 22.4km<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>
- Bloc C : 166 claims pour une superficie totale de 86,9 km<sup>2</sup>
- 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.

Du point de vue géologique, les propriétés sont situées dans la partie centrale de la province du Supérieur au contact des sous provinces d'Opinaca (métasédimentaire) et de La Grande (volcanoplutonique). On retrouve principalement sur ces propriétés des paragneiss, des amphibolites et de rares lits de métaconglomérats généralement plissés selon un axe Est-Ouest. Des intrusions pré à syn-tectoniques (dioritiques à monzodioritiques) et des intrusions tardives (granodioritiques et granitiques) se retrouvent également sur les propriétés. Le contexte géologique de ces propriétés est semblable à celui de la propriété Éléonore sur laquelle une découverte aurifère majeure a été réalisée par la société Mines d'Or Virginia inc.. Les propriétés du secteur Opinaca présentent des cibles situées soit dans l'extension immédiate du corridor minéralisé d'Éléonore, soit des cibles périphériques mais de signature géochimique comparable. De fortes anomalies en arsenic associées à des métasédiments se retrouvent sur tous les blocs de claims d'Opinaca.

Des travaux d'exploration sur les blocs de claims A, A-Est, B et B-Nord ont été effectués par Everton durant l'été et l'automne 2005. A la fin de la première année de l'entente (décembre 2005), ces travaux totaliseront un montant minimum de 500 000 \$.

Les résultats de prospection de surface reçus cet automne mettent en évidence dans un secteur du Bloc A la présence d'indices aurifères sur une extension latérale de 1.7 km. Cette zone ressort avec 22 échantillons choisis de roche, prélevés sur affleurements, dont les valeurs se situent entre 0.1 g/t Au et 29.0 g/t Au. Les valeurs supérieures à 0.5 g/t sont distribuées comme suit : 2.9 g/t (échantillon choisi le plus à l'ouest), 29.1 g/t Au, 10.9 g/t Au, 6.6 g/t Au, 6.7 g/t Au, 1.6 g/t Au, 0.8 g/t Au, 3.6 g/t Au, 0.6 g/t Au, 0.5 g/t Au, 0.8 g/t Au, 1.2 g/t Au (échantillon choisi le plus à l'est).

La roche encaissante est un gneiss métasédimentaire contenant des traces à 3% de sulfures. L'horizon minéralisé montre une continuité latérale apparente et demeure ouvert dans toutes les directions. La limite ouest se situe à 12 km au nord-est de la découverte de Mines d'Or Virginia inc. Des travaux d'exploration seront réalisés cet hiver afin de mieux définir la géométrie de cette zone minéralisée ainsi que la continuité des teneurs aurifères. Azimut et Everton sont très encouragés par ces résultats préliminaires. L'interprétation en cours des résultats de la campagne d'été pourrait contribuer à définir d'autres cibles.

Des travaux d'exploration sur les blocs de claims C et D ont été effectués par Eastmain Resources Inc. durant l'été et l'automne 2005. A la fin de la première année de l'entente (mars 2006), ces travaux totaliseront un montant minimum de 450 000 \$. Les résultats de ces travaux sont attendus au cours des prochains trimestres.

## **Secteur Eastmain**

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

- Wabamisk : 755 claims pour une superficie totale de 400 km<sup>2</sup>.
- Eastmain : 167 claims pour une superficie totale de 88,6 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.

Du point de vue géologique, les propriétés sont situées dans la partie centrale de la province du Supérieur au contact des sous provinces d'Opinaca (métasédimentaire) et de La Grande (volcanoplutonique). On y trouve principalement des paragneiss, des basaltes et des intrusions granitiques. Un large synclinal orienté est-west traverse la propriété Wabamisk. Des failles locales et régionales avec des orientations nord-ouest et nord-est se retrouvent sur les propriétés. Le contexte géologique et la signature géochimique de ces propriétés sont comparables à ceux de la propriété Éléonore sur laquelle une découverte aurifère majeure a été réalisée par la société Mines d'Or Virginia inc.. Une très forte anomalie géochimique en arsenic associée à des métasédiments se retrouve sur une grande partie des propriétés.

Des travaux d'exploration sur la propriété Eastmain ont été effectués par Cambior Inc. durant l'été 2005. A la fin de la première année de l'entente (avril 2006), ces travaux totaliseront un montant minimum de 200 000 \$. Les résultats de ces travaux sont attendus au cours des prochains trimestres.

Des travaux d'exploration sur la propriété Wabamisk ont été effectués par Placer Dome (CLA) Limited durant l'été 2005. A la fin de la première année de l'entente (mai 2006), ces travaux totaliseront un montant minimum de 400 000 \$. Les résultats de ces travaux sont attendus au cours des prochains trimestres.

## **Propriété Comptoir**

La propriété Comptoir est située dans la région de la Baie James, à 330 kilomètres 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.

Du point de vue géologique, la propriété est située dans la province du Supérieur au contact des sous provinces d'Opinaca (métasédimentaire) et de La Grande (volcanoplutonique). On retrouve principalement sur cette propriété des paragneiss, des amphibolites ainsi que des intrusions tardives granodioritiques et granitiques.

Une synthèse géologique couvrant cette propriété a été effectuée au cours de l'été 2005. Cette étude visait à détailler le contexte géologique des cibles définies par la modélisation régionale.

## **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 claim 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.

Du point de vue géologique, la propriété est située dans la province du Supérieur au contact des sous provinces d'Opinaca et d'Opatica. La propriété est couverte, en partie, par la ceinture de roches vertes volcano-sédimentaire de la Rivière Obamsca. On y retrouve principalement des grauwackes, des formations de fer, des volcanites felsiques ainsi que des gabbros.

## **Retty**

La propriété Retty est située à 95 kilomètres au nord-est de Schefferville. Elle se compose de 178 claims contigus, pour une superficie totale de 86.7km<sup>2</sup>.

Du point de vue géologique, le projet est situé dans la ceinture volcano-sédimentaire Protérozoïque de la Fosse du Labrador. De nombreux gîtes sulfurés de cuivre, nickel, cobalt, palladium et platine ont été découverts dans des filons couches mafiques et ultramafiques injectés dans les roches sédimentaires et volcaniques de cette région. L'exploration à Retty pour le cuivre, le nickel et le platine se situe dans ce type d'environnement.

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 kilomètres 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 d'un kilomètre de large du nord-est au sud-ouest de la propriété. Un total de 206 échantillons de roche ont été prélevés et analysés pour l'or, le platine, le palladium, le cuivre, le cobalt, le nickel, le zinc et le soufre.

Beaucoup de sulfures ont été observés sur la propriété. Ils sont présents principalement sous forme de pyrrhotite disséminée et de traces de chalcopyrite dans des affleurements de péridotites, dans des blocs de pyroxénites et dans des argilites sulfurées. 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 ont été obtenues. On note une augmentation de la conductivité dans ce secteur. Des travaux détaillés d'exploration devront être effectués afin de mieux évaluer le potentiel de ce secteur.

### **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 le cuivre, l'uranium et l'or sur un vaste territoire au Québec qui couvre 500 000 km<sup>2</sup>.

Cette entente comporte 3 phases principales :

- Phase 1: Azimut délivrera à Kennecott une évaluation prévisionnelle du potentiel minéral du territoire. Kennecott financera 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 d'entrer en joint venture avec Azimut sur chaque cible en investissant 1 000 000 \$ par projet sur 4 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 délivrant une étude de faisabilité dans les 5 ans.

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, uranium, or et terres rares 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 : Manitu, Aguanish, Baskatong et Mont Merry.

Le projet Manitu est situé à 115 km au nord-est de Sept-Iles. Il est constitué de 12 blocs de claims pour un total de 2376 claims et une superficie totale de 1284 km<sup>2</sup>. Du point de vue géologique, le projet est situé dans la partie est de la province du Grenville. Des paragneiss, quartzites, anorthosites, gabbroïtes et des granitoïdes variés se retrouvent sur ces blocs de claims.

Des travaux de reconnaissance sur le terrain des cibles identifiées ont été effectués conjointement par Azimut et Kennecott durant l'été 2005. Les résultats de ces travaux sont attendus au cours du prochain trimestre.

Le projet Aguanish, situé à 340 km à l'est de Sept-Iles, est constitué de 52 claims contigus pour une superficie totale de 28.1 km<sup>2</sup>. D'un point de vue géologique, le projet est situé dans la province du Grenville. Des roches du Groupe d'Aguanus faisant partie du Supergroupe de Wakeham se retrouvent sur la propriété.

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>. D'un point de vue géologique, le projet est situé dans le bassin de Mont-Laurier de la ceinture centrale métasédimentaire de la province du Grenville.

Le projet Mont Merry, situé à 265 km au nord de Sept-Iles, est constitué de 12 claims contigus pour une superficie totale de 6.3 km<sup>2</sup>. D'un point de vue géologique, le projet est situé dans le terrain de Gagnon près de la zone tectonique du front de Grenville.

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

Au cours des quatre derniers trimestres, Azimut a poursuivi la modélisation du potentiel minéral de différentes régions du Québec avec pour objectif de générer de nouveaux projets notamment pour l'or et les métaux de base.

#### **PLANIFICATION DES TRAVAUX D'EXPLORATION**

<b>PROPRIÉTÉ ou PROJET</b>	<b>TRAVAUX PLANIFIÉS en 2005</b>	<b>BUDGET</b>
<b>Opinaca (Blocs A, A-Est, B, B-Nord)</b>	Par le partenaire	500 000 \$
<b>Opinaca (Blocs C et D)</b>	Par le partenaire	450 000 \$
<b>Eastmain</b>	Par le partenaire	200 000 \$
<b>Wabamisk</b>	Par le partenaire	400 000 \$
<b>Retty</b>	Par Azimut	N/A
<b>Entente avec Kennecott</b>	Phase 2	N/A
<b>Manitou</b>	Par Azimut	64 000 \$
<b>Modélisations régionales et génération de projets</b>	Modélisation de cibles et vérifications de terrain par Azimut	100 000 \$

## Information financière choisie

	Résultats au 30 novembre	Résultats aux 31 août	
	2005	2005	2004
	(\$)	\$	\$
	(3 mois)	(12 mois)	(12 mois)
<b>Produits</b>	11 310	135 660	5 520
<b>Charges</b>			
Salaires, honoraires et frais d'administration	127 081	301 500	298 938
Radiation de propriétés	7 300	31 811	--
Recherche de propriétés	50 854	86 409	87 944
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(11 701)	(748)	(42 170)
Moins-value du placement à long terme	--	14 629	12 000
Impôt futur	--	(31 020)	--
	173 534	402 581	356 712
<b>Perte nette</b>	(162 224)	(266 921)	(351 192)
<b>Perte nette de base et diluée par action</b>	(0,011)	(0,021)	(0,035)
<b>Autres informations</b>			
<b>Actif total</b>	1 348 829	1 287 247	592 606
<b>Capitaux propres</b>	1 134 740	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 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 futur rapproché.

## Résultats d'exploitation

La société a réalisé une perte nette de 162 224 \$ au cours de la période comparativement à une perte nette de 73 368 \$ au cours de l'exercice précédent. La Société touche des revenus de gestion de travaux pour son rôle d'opérateur de projets dans son partenariat avec Kennecott Exploration Company. L'augmentation des rubriques « Salaires et avantages sociaux » et « Honoraires professionnels et frais de maintien » s'explique principalement par la juste valeur attribuée aux options d'achat d'actions octroyées en septembre 2005. La diminution des frais de déplacement et représentation s'explique par la diminution de la participation de la Société à des congrès. Au cours de la période, la propriété Retty a été partiellement abandonnée.

## Données trimestrielles

L'information présentée ci-dessous détaille le total des produits, le bénéfice net (la perte nette) 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)
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)
31-08-2004	885	(10 825)	(0.012)	(0.012)
31-05-2004	1 506	(71 925)	(0.006)	(0.006)
29-02-2004	2 644	(134 856)	(0.012)	(0.012)

## Situation de trésorerie

Le fonds de roulement de la société a diminué à 922 666 \$ à la fin du premier trimestre comparativement à 935 801 \$ au début de l'exercice. La société n'a procédé à aucun financement au cours du premier trimestre. Au début du deuxième trimestre, la société a procédé à un financement privé accréditif pour un montant total de 100 230 \$. Un total de 140 000 options d'achat d'actions ont été exercées au cours du premier trimestre pour un montant de 24 200 \$.

Obligations contractuelles	Paiements exigibles par période		
	Total	Moins d'un exercice	1 à 3 exercices
Bail d'exploitation	26 712\$	15 264 \$	11 448\$

## Sources de financement

En décembre 2005, la société a émis 77 100 actions ordinaires accréditives pour un montant total de 100 230 \$. Cette somme servira à financer les dépenses d'exploration de la société. Au total, 170 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour un montant de 30 200 \$ au cours du premier et début du second trimestre.

## Arrangement hors bilan

La société n'a aucun arrangement hors bilan.

## Valeur comptable des biens miniers

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

## **Modification des conventions 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 no13, « 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 1er octobre 2006. La Société adoptera ces nouvelles règles le 1er 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, les fonds réservés à l'exploration 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

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
- Fonds réservés à l'exploration	Taux d'intérêts variable
- Comptes créditeurs et charges	Sans intérêt
- Débetures convertibles	Tel que décrit à la note 3 aux états financiers

## **Information sur les actions en circulation**

La société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale. Au 18 janvier 2006, 14 934 556 actions étaient émises et en circulation.

La société maintient un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel un maximum de 1 421 685 options d'achat d'actions peuvent être octroyées. En date du 18 janvier 2006, 695 000 options d'achat d'actions sont en circulation. Elles ont un prix d'exercice variant de 0,16 \$ à 0,86 \$ et une date d'expiration variant du 6 novembre 2007 au 15 septembre 2010.

Au 18 janvier 2006, deux débetures convertibles sont en circulation. En vertu de ces débetures, un minimum de 1 042 780 et un maximum de 3 343 239 actions peuvent être octroyées.

## **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 18 janvier 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)).

(s) Jean-Marc Lulin  
Président et chef de la direction

(s) Gaétan Mercier  
Secrétaire - Trésorier