



AZIMUT

Exploration Azimut Inc.

## RAPPORT de GESTION

Pour la période de six (6) mois se terminant le 28 février 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.) 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.

Depuis juin 2003, la société a acquis quatorze 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 et l'uranium.
  - projet Grenium pour l'uranium
- 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**

- En décembre 2005, Kennecott Exploration Company (« Kennecott ») et Azimut mettent en place un programme d'exploration qui sera entrepris en 2006 sur une cible cuivre-uranium (projet Manitou) localisée au nord-est de Sept-Îles au Québec.
- En décembre 2005, Azimut et Placer Dome CLA (« Placer Dome ») annoncent l'identification de cibles aurifères sur la propriété Wabamisk à la Baie James au Québec.
- En décembre 2005, Azimut et Eastmain Resources Inc. (« Eastmain ») annoncent l'identification de cibles aurifères sur la propriété Opinaca (Blocs C et D) à la Baie James au Québec.
- En janvier 2006, Everton s'engage pour une deuxième année d'option sur les blocs A, A Est, B et B Nord du projet Opinaca et s'engage à y investir un minimum de 900 000 \$ en travaux d'exploration.
- Azimut et Everton annoncent l'identification de nouvelles cibles aurifères sur le projet Opinaca à la Baie James au Québec en février 2006.
- Azimut et Kennecott annoncent l'extension de leur entente stratégique à la recherche de gisements d'uranium en février 2006.
- Au début 2006, Azimut fait l'acquisition par jalonnement du projet uranium Rae Nord dans une région située à l'est de la Baie d'Ungava.
- Azimut nomme Dennis Wood au poste d'administrateur de la société en février 2006.

### **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 six blocs de claims de ce secteur forment quatre propriétés :

##### Entente avec Everton

- Bloc A : 353 claims pour une superficie totale de 183,9 km<sup>2</sup>
- Bloc A Est : 43 claims pour une superficie totale de 22,4 km<sup>2</sup>
- Bloc B : 168 claims pour une superficie totale de 87,9 km<sup>2</sup>
- Bloc B Nord : 52 claims pour une superficie totale de 27,2 km<sup>2</sup>

##### Entente avec Eastmain

- 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. (« Virginia »). 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.

#### *Blocs A, A Est, B et B Nord*

Des travaux d'exploration ont été effectués par Everton durant l'été et l'automne 2005. À la fin de 2005, ces travaux ont totalisé un montant minimum de 500 000 \$.

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. 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 Au (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 et 1,2 g/t Au (échantillon choisi le plus à l'est).

La roche encaissante est une roche 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 Virginia.

En février 2006, de nouvelles cibles aurifères ont été identifiées suite à la compilation des derniers résultats des échantillons de sédiments de fonds de lac de la campagne 2005. Les résultats de 286 échantillons, couvrant l'ensemble du projet, permettent de définir 6 différents secteurs anomaux en or, argent, arsenic et antimoine. Ces éléments sont connus comme indicateurs potentiels de minéralisations aurifères. Les cibles, définies par des échantillons provenant de plusieurs lacs différents, ont des extensions au moins kilométrique. Un des secteurs identifiés correspond probablement à la signature du corridor aurifère de 1,7 km découvert sur le Bloc A.

Par ailleurs, 3 échantillons de till prélevés sur le Bloc A donnent des valeurs aurifères de : 2,4 g/t Au, 0,2 g/t Au et 0,8 g/t Au. Prélevés en amont de l'écoulement glaciaire par rapport à la propriété Éléonore, les échantillons anomaux suggèrent une source aurifère provenant du Bloc A.

En janvier 2006, Everton a annoncé un engagement pour une deuxième année d'option sur ces blocs de claims. Everton investira un montant minimum de 900 000 \$ en travaux d'exploration sur le projet au cours de l'année 2006.

#### *Blocs C et D*

Des travaux d'exploration ont été effectués par Eastmain durant l'été et l'automne 2005. À la fin de février 2006, ces travaux totalisent un montant minimum de 450 000 \$. Ces travaux comprenaient un levé VTEM aéroporté (2068 km de lignes), un échantillonnage systématique de sol avec prélèvement de l'horizon B selon une grille de 500 m par 100 m avec, localement, de l'échantillonnage plus détaillé (3 686 échantillons au total) ainsi que de la prospection de reconnaissance (781 échantillons ponctuels de roche).

Sur le Bloc C, le principal résultat est l'identification d'anomalies or-arsenic en sol avec des extensions latérales minimales de 7 km de long. Des indices affleurants, avec des valeurs allant

jusqu'à 3,0 g/t Au en roche, ont été découverts dans les secteurs comportant les anomalies de sol. Sur le Bloc D, le principal résultat est l'identification de plusieurs anomalies, discontinues mais bien définies, en or-arsenic dans les sols.

Azimut considère les résultats obtenus sur les blocs C et D comme étant très encourageants. Le programme d'exploration 2006, avec un budget prévu de 700 000 \$, inclura des levés géochimiques de détail, de l'échantillonnage systématique en roche, des tranchées et du forage.

## **Secteur Eastmain**

Les propriétés du secteur Eastmain (Wabamisk et Eastmain) 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:

- 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 métasédiments, des basaltes et des intrusions granitiques. Un large synclinal orienté est-ouest 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 Virginia. 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 février 2006, ces travaux totalisent un montant minimum de 200 000 \$. Les résultats de ces travaux seront divulgués prochainement.

Des travaux d'exploration sur la propriété Wabamisk ont été effectués par Placer Dome durant l'été 2005. A la fin de février 2006 ces travaux totalisent le montant minimum de 400 000 \$. Les travaux pourraient être poursuivis par Goldcorp Inc. selon les conditions d'acquisition des propriétés minières de Placer Dome au Canada.

Les résultats des travaux effectués durant l'été 2005 ont permis d'identifier plusieurs cibles aurifères significatives sur la propriété Wabamisk.

Les cibles ont été identifiées en combinant les résultats d'analyse des sédiments de fonds de lacs, de till et de roches avec la cartographie géologique et structurale ainsi que les données magnétiques acquises sur la propriété. La plupart des indices aurifères historiques 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. Le nouvel indice rapportant 8,2 g/t Au est encaissé dans des métasédimentaires. Ce contexte géologique souligne le potentiel de la propriété Wabamisk pour des gisements aurifères associés aux sédiments.

## **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.

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. Un programme d'exploration sur la propriété est prévu en collaboration avec un partenaire potentiel.

## **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 volcanosédimentaire de la Rivière Obamsca. On y retrouve principalement des grauwackes, des formations de fer, des volcanites felsiques ainsi que des gabbros.

Un programme d'exploration sur la propriété est prévu en collaboration avec un partenaire potentiel.

## **Propriété Retty**

La propriété Retty est située à 95 km 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 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. 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 chalcopryrite 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 Némé. 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 ultérieurement afin de mieux évaluer le potentiel de ce secteur.

### **Propriété Rae Nord**

La propriété Rae Nord est localisée à l'est de la Baie d'Ungava dans le nord du Québec, de 10 à 20 km de la côte et approximativement à 160 km à l'est de la ville de Kuujuaq. La propriété consiste en 3 blocs de claims totalisant 668 claims pour une superficie totale de 298,9 km<sup>2</sup>.

Il s'agit d'un projet d'exploration pour l'uranium. La propriété couvre la majeure partie d'une forte anomalie géochimique d'uranium régionale en sédiments de fond de lac. L'environnement géologique est favorable (intrusifs felsiques, pegmatites, gneiss leucocrates) à la recherche de gisement d'uranium liés aux intrusions. Un programme d'exploration sur la propriété est prévu en collaboration avec un partenaire potentiel.

### **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 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 est l'opérateur.
- Phase 3: Kennecott aura l'option exclusive d'entrer en co-entreprise 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. Kennecott est 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, 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 : 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 2 478 claims et une superficie totale de 1340 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 du projet Manitou ont été effectués conjointement par Azimut et Kennecott durant l'été 2005. Les résultats obtenus confirment la modélisation du potentiel minéral réalisée par Azimut et justifient la mise en place d'un programme d'exploration. Les travaux qui seront entrepris en 2006 pour un montant minimum de 500 000 \$ incluent l'échantillonnage des sédiments de fonds de lacs, de la géophysique aéroportée et de la cartographie avec l'objectif de définir des cibles de forage. Si les résultats sont positifs, un budget sera alloué pour les forages.

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 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-Îles, 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 du Grenville.

En février 2006, Azimut et Kennecott ont annoncé l'extension de leur entente stratégique à la recherche de gisements d'uranium. Dans le cadre de cet ajout à l'entente, 20 blocs de claims supplémentaires pour un total de 2 230 claims (1203,4 km<sup>2</sup>) ont été jalonnés au nord est de Sept-Îles. Ces blocs de claims constituent le projet Grenium.

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

Au cours des deux 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, l'uranium et les métaux communs.

## PLANIFICATION DES TRAVAUX D'EXPLORATION

PROPRIÉTÉ ou PROJET	TRAVAUX PLANIFIÉS en 2006	BUDGET
Opinaca (Blocs A, A Est, B, B Nord)	Par le partenaire	900 000 \$
Opinaca (Blocs C et D)	Par le partenaire	650 000 \$
Eastmain	Par le partenaire	300 000 \$
Wabamisk	Par le partenaire	600 000 \$
Comptoir	Par Azimut ou partenaire	À déterminer
Obamsca	Par Azimut ou partenaire	À déterminer
Retty	Par Azimut	À déterminer
Aguanish, Baskatong, Mont Merry	Par le partenaire	À déterminer
Manitou	Par le partenaire	500 000 \$
Grenium	Par le partenaire	200 000 \$
Rae Nord	Par Azimut ou partenaire potentiel	À déterminer
Modélisations régionales et génération de projets	Modélisation de cibles et vérifications de terrain par Azimut	Minimum 75 000 \$

### Information financière choisie

	Résultats au 28 février		Résultats au 31 août	
	2006	2005	2004	
	\$	\$	\$	
	(6 mois)	(12 mois)	(12 mois)	
<b>Produits</b>	17 151	135 660	5 520	
<b>Charges</b>				
Salaires, honoraires et frais d'administration	215 931	301 500	298 938	
Radiation de propriétés	7 300	31 811	--	
Recherche de propriétés	104 029	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)	--	
	315 559	402 581	356 712	
<b>Perte nette</b>	(298 408)	(266 921)	(351 192)	
<b>Perte nette de base et diluée par action</b>	(0,020)	(0,021)	(0,035)	
<b>Autres informations</b>				
<b>Actif total</b>	1 368 696	1 287 247	592 606	
<b>Capitaux propres</b>	1 107 135	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 298 408 \$ au cours de la période comparativement à une perte nette de 113 805 \$ au cours de l'exercice précédent. Les revenus d'intérêts sont passés de 1 877 \$ à 10 662 \$ au 28 février 2006 en raison de l'accroissement du fond disponible de l'exercice d'option sur actions. La société touche des revenus de gestion de travaux pour son rôle d'opérateur de projets dans son partenariat avec Kennecott. 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. L'augmentation des frais de recherche de propriétés s'explique par l'accroissement des activités d'exploration. Aucun recouvrement d'impôt futur pour la période terminée le 28 février 2006 comparativement à 31 020 \$ au cours de l'exercice précédent, du au fait qu'aucun frais d'exploration n'a été renoncé aux détenteurs d'actions accréditatives. Au cours de la période, certains claims de la propriété Retty ont été abandonnés.

### Données trimestrielles

L'information présentée ci-dessous fournit 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)
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)
31-08-2004	885	(10 825)	(0,012)	(0,012)
31-05-2004	1 506	(71 925)	(0,006)	(0,006)

### Situation de trésorerie

Le fonds de roulement de la société a diminué à 866 577 \$ à la fin de la période comparativement à 935 801 \$ au début de l'exercice. La diminution est attribuée principalement aux frais payés d'avance pour le jalonnement de claims miniers à offrir à des partenaires potentiels. Au cours de la période, la société a procédé à un financement privé accréditif pour un montant total de 100 230 \$. Un total de 200 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour un montant total de 35 000 \$.

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 accréditatives pour un montant total de 100 230 \$. Cette somme servira à financer les dépenses d'exploration de la société. Au total, 200 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour un montant de 35 000 \$ au cours du premier et du second trimestre. Un nombre de 140 000 options d'achat d'action ont été exercées au cours du premier trimestre pour un montant de 24 200 \$ et 60 000 d'option d'achat d'action additionnelles ont été exercées au cour du deuxième trimestre pour un montant de 10 800 \$.

### **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 27 avril 2006, **14 972 556** 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 27 avril 2006, **1 227 000** options d'achat d'actions sont en circulation. Elles ont un prix d'exercice variant de 0,16 \$ à 1,80 \$ et une date d'expiration variant du 6 novembre 2007 au 21 avril 2011.

Au 27 avril 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 27 avril 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) Moniroth Lim  
\_\_\_\_\_  
Secrétaire Trésorier