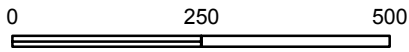


**PROPRIÉTÉS D'AZIMUT**  
Province de Québec

1:10 000 000



Projection Conique Conforme de Lambert  
Datum NAD 83

11 janvier 2007

**SUBSTANCE**

- Au
- ⊙ U - Cu
- ⊖ U
- ⊗ Ni - Cu - PGE

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



	PROPRIÉTÉ	NB. DE CLAIMS	SUP. (km <sup>2</sup> )
<b>Baie James</b>	Comptoir	796	415.4
	Eastmain Ouest	167	88.6
	Obamsca	39	21.3
	Opinaca & Éléonore Sud†	1037	541.2
	Wabamisk	755	399.5
<b>Nord du Québec</b>	Bienville Sud	1045	506.7
	Lac Daniel	862	390.3
	Baie d'Hudson	355	167.4
	Minto Centre	337	157.3
	Minto Ouest	660	299.2
	Minto Nord	1072	491.4
	Minto Sud	645	300.9
	Rae Nord	1683	758.6
	Rae Sud	1386	639.0
Retty	101	49.2	
<b>Côte Nord</b>	Aguanish	102	55.0
	Baskatong	107	63.0
	Grenium	2230	1203.4
	Manitou	2538	1372.1
	Mont Merry	46	24.2
	<b>15963</b>	<b>7943.7</b>	

† Inclut seulement les claims appartenant à Azimut



AZIMUT

Exploration Azimut inc.

## RAPPORT de GESTION

**Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 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)
  - le projet Comptoir pour l'or
  - le projet Obamsca pour l'or
- 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)
  - le projet Retty pour le cuivre, le nickel et les platinoïdes (EGP)

- dans la région de la Côte-Nord et dans le cadre de l'entente stratégique avec Kennecott Exploration Company (« Kennecott ») :
  - 4 projets pour le cuivre et l'uranium (Manitou, Aguanish, Baskatong et Mont Merry)
  - le projet Grenium pour l'uranium, qui comprend 4 propriétés (Havre, Havre NO, Chevery et Augustin)

La localisation des propriétés d'Azimut est indiquée sur la carte de la province de Québec ci-jointe.

Azimut conduit ses activités d'exploration selon deux lignes directrices principales. Premièrement, la Société vise à optimiser les probabilités de découvertes en utilisant une méthode de ciblage d'avant-garde qui permet de réduire le risque de l'exploration. Deuxièmement, la Société développe les partenariats pour les projets générés avec cette méthode de ciblage afin de réduire le risque d'affaires.

## **Performance globale**

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

#### *Septembre 2006*

- Azimut et Everton identifient un nouvel indice aurifère sur Opinaca Bloc B.
- 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 199 950 \$.
- 10 indices uranifères découverts par Azimut et Northwestern à Rae Nord révèlent un fort 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 \$.

#### *Janvier 2007*

- Le partenaire d'Azimut, Eastmain, réalise des progrès sur Éléonore Sud.
- Le partenaire d'Azimut, Everton, débute son programme d'exploration pour l'hiver 2007 sur Opinaca.



## Résumé des projets

### Région Baie-James – Secteur Opinaca

Le secteur Opinaca est situé au nord-est du réservoir Opinaca dans la région de la Baie-James, à 320 km de Matagami ou de Chibougamau. On y retrouve les roches volcano-plutoniques de la Sous-province de La Grande et les roches métasédimentaires de la Sous-province d'Opinaca. Des séquences métasédimentaires conglomératiques reposent en discordance sur les volcanites mafiques au sommet de la stratigraphie de La Grande. Le grade métamorphique augmente progressivement de la Sous-province de La Grande vers la Sous-province d'Opinaca. Le contexte structural du secteur semble caractérisé par la présence d'au moins trois générations de structures.

En 2004, Mines d'Or Virginia inc. a découvert et défini en surface et en forage l'important gîte aurifère Roberto sur la propriété Éléonore, sur une distance latérale d'environ 1 900 m et jusqu'à une profondeur de plus de 900 m. Goldcorp Inc. (« Goldcorp ») a acquis le projet Éléonore et a entrepris une étude de faisabilité. Le gîte Roberto chevauche le contact entre les roches volcano-plutoniques de la Sous-province de La Grande et les roches métasédimentaires de la Sous-province d'Opinaca. La minéralisation aurifère est essentiellement confinée à des zones de stockwerk à quartz-tourmaline-actinote-arsénopyrite-phrrhotite, associées à une altération pénétrante en microcline, quartz, tourmaline et arsénopyrite. Les zones minéralisées semblent se trouver le long d'une structure majeure.

Avant et après la découverte de Roberto, Azimut a acquis des positions de terrain importantes et figure maintenant parmi les principaux détenteurs de terrains dans le secteur. Le contexte géologique sur les propriétés d'Azimut est comparable au contexte de la découverte Roberto.

Les sept blocs de claims d'Azimut dans 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 – Propriété Éléonore Sud*

- Bloc A : 248 claims pour une superficie totale de 129,8 km<sup>2</sup> (incluant les 166 claims d'Opinaca Bloc C compris dans l'entente avec Ressources Eastmain inc. « 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>

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'année 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, qui comprendra une campagne de forage carottier totalisant 2 000 m et deux levés géophysiques au sol par magnétométrie et polarisation provoquée (P.P.) totalisant 160 kilomètres linéaires. Sur la propriété Opinaca Bloc A, 67 claims ont été ajoutés et seront inclus dans la présente entente d'option avec Everton.

#### *Éléonore Sud et Bloc D*

La propriété Éléonore Sud inclut les claims d'Opinaca Bloc C qui font maintenant partie de l'entente tripartite avec Eastmain et Goldcorp. Au cours de l'été et l'automne 2006, Eastmain, à titre d'opérateur du projet, a réalisé des travaux importants de prospection, des levés géophysiques ainsi que plusieurs tranchées. Dans le cadre de la campagne de terrain, les travaux suivants ont été réalisés :

- 200 km<sup>2</sup> de prospection et de cartographie géologique;
- 300 km de coupe de ligne;
- 800 km linéaires de levés aéroportés VTEM et magnétique;
- 8 631 échantillons géochimiques prélevés selon un espacement de 50 m par 200 m entre les échantillons;
- 1 055 échantillons lithogéochimiques sur la propriété entière; et
- 2 784 m d'excavation mécanique.

Sur le Bloc C, Eastmain a identifié des anomalies d'or et d'arsenic dans les sols sur une distance latérale d'au moins 7 km.

À la fin de l'année 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 et des tranchées.

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

Le programme d'exploration réalisé sur le Bloc D en 2006 a comporté des levés géochimiques de détail (1 535 échantillons de sol) et de l'échantillonnage systématique de roches (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'année 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.

## Région Baie-James – Secteur Eastmain

Le secteur Eastmain (Wabamisk et Eastmain Ouest) est situé dans la région de la Baie-James, à 290 km au nord de Chibougamau, et chevauche le contact entre les sous-provinces d'Opinaca (métasédimentaire) et de La Grande (volcano-plutonique). On y retrouve principalement des paragneiss, des basaltes et des intrusions granitiques.

Les propriétés d'Azimut sont constituées d'un bloc de claims chacune :

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

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

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

### *Eastmain Ouest*

Les travaux d'exploration 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'année 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.

### *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).

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

## Région Baie-James – Propriété Comptoir

La propriété Comptoir est située dans la région de la Baie-James, à 330 km au nord de Matagami.

À l'instar des autres propriétés dans la région, la propriété Comptoir se situe le long du contact entre les sous-provinces d'Opinaca (métasédimentaire) et de La Grande (volcano-plutonique). On y retrouve principalement des paragneiss, des amphibolites et des intrusions tardives de granodiorite et de granite.

La propriété 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.

## Région Nord-du-Québec

Azimut est d'avis que le Nord-du-Québec recèle un fort potentiel pour les gîtes d'uranium à fort tonnage associés aux roches intrusives dans les contextes de haut-grade métamorphique. Un bon exemple de ce type de gîte serait Rössing en Namibie, l'un des plus grandes mines d'uranium au monde. Au cours de la dernière année, Azimut a réalisé une évaluation du potentiel en uranium couvrant une superficie de 640 000 km<sup>2</sup> dans le Nord-du-Québec, ce qui a permis de générer plusieurs cibles d'exploration.

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

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 758,6 km<sup>2</sup> (1 320 claims sont actifs en date du 19 janvier 2007)
- Lac Daniel : 862 claims pour une superficie totale de 390,3 km<sup>2</sup> (775 claims sont actifs en date du 19 janvier 2007)
- 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 janvier 2007)
- 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>

## *Rae Nord*

La propriété Rae Nord est localisée à l'est de la Baie d'Ungava dans le Nord-du-Québec, à environ 20 km de la côte et 160 km à l'est de la ville de Kuujuaq. La propriété est constituée de trois blocs de claims totalisant 1 683 claims pour une superficie totale de 758,6 km<sup>2</sup>.

Il s'agit d'un projet d'exploration pour l'uranium. La propriété couvre une forte anomalie géochimique d'uranium dans les 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 de 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 coïncide avec des valeurs élevées de radiométrie au sol et une forte anomalie radiométrique hélicoptée 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<sub>3</sub>O<sub>8</sub>, les meilleures valeurs obtenues étant 0,59 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>, 0,57 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>, 0,46 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>, 0,30 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> et 0,22 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>;
- 26 échantillons présentent des teneurs variant de 0,01 % à 0,05 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>;
- 20 échantillons ont des valeurs inférieures à 0,01 % U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>.

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'année 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 permettra d'établir 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 privilégié 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.

## **Région Côte-Nord – 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> et incluant la région de la Côte-Nord. Le but de cette alliance consiste à identifier et explorer des cibles d'envergure dans la Province géologique du Grenville, dans le Sud et l'Est du Québec.

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. Seule la propriété Baskatong n'est pas située dans la région de la Côte-Nord.

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 1 372,1 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 la réalisation d'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'année 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 dans la région de la Côte-Nord. 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. Ces travaux ont été réalisés dans le cadre de la phase 2 de l'entente sur le projet Grenium. 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>.

## **Modélisation régionale 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 d'évaluation du potentiel minéral et de génération de projets à l'échelle régionale au Québec sont financés par Azimut.

<b>PROPRIÉTÉ ou PROJET</b>	<b>TRAVAUX en 2006</b>	<b>Budget annuel minimum</b>
<b>Opinaca (Blocs A, A Est, B, B Nord)</b>	Par le partenaire	900 000 \$
<b>Opinaca (Bloc D)</b>	Par le partenaire	300 000 \$
<b>Opinaca (Éléonore Sud)</b>	Par le partenaire	1 000 000 \$
<b>Eastmain Ouest</b>	Par le partenaire	300 000 \$
<b>Wabamisk</b>	Par le partenaire	600 000 \$
<b>Comptoir</b>	Par le partenaire	200 000 \$
<b>Rae Nord</b>	Par le partenaire	400 000 \$
<b>Aguanish, Baskatong, Mont Merry, Manitou</b>	Par le partenaire	500 000 \$
<b>Grenium</b>	Par le partenaire	200 000 \$
<b>Évaluation régionale et génération de projets</b>	Modélisation 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.

Azimut croit que tous les programmes d'exploration financés par ses partenaires vont être poursuivis en 2007 en plus de nouvelles ententes potentielles pour d'autres propriétés de la Société.

## Information financière choisie

	Résultats au		
	30 novembre	31 août	
	2006	2006	2005
	(\$)	(\$)	(\$)
	(3 mois)	(12 mois)	(12 mois)
<b>Produits</b>	37 013	390 841	135 660
<b>Charges</b>			
Frais d'administration	133 776	1 123 861	301 500
Perte sur abandon de biens miniers	--	7 300	31 811
Recherche de propriétés	44 796	184 476	86 409
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	--	(14 108)	(748)
Moins-value du placement à long terme	--	15 000	14 629
Impôts futurs	--	(30 971)	(31 020)
	178 572	1 285 558	402 581
<b>Perte nette</b>	(141 559)	(894 717)	(266 921)
<b>Perte nette de base et diluée par action</b>	(0,009)	(0,059)	(0,021)
<b>Autres informations</b>			
<b>Actif total</b>	1 220 076	1 511 407	1 287 247
<b>Capitaux propres</b>	1 156 664	1 100 173	1 204 325

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 141 559 \$ au cours de la période comparativement à une perte nette de 162 224 \$ au cours de la période précédente. Cette diminution est principalement attribuable à la juste valeur de 64 950 \$ accordée aux 150 000 options d'achat d'actions octroyées au cours de la période précédente, comptabilisée dans les dépenses. Les revenus d'intérêts s'établissaient à 1 143 \$ comparativement à 4 821 \$ au 30 novembre 2005 en raison des fonds disponibles au début de la période. 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 », comparativement à la période terminée le 30 novembre 2005, s'explique principalement par les coûts reliés à l'engagement d'un employé et d'un consultant additionnels. La diminution des frais de recherche de propriétés s'explique par une somme de 6 495 \$, qui représente une portion de la juste valeur des options d'achat d'actions octroyées au cours de la période précédente. Au cours de l'exercice, aucun claim n'a été abandonné.

## 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)
30-11-2006	37 013	(141 559)	(0,009)	(0,009)
31-08-2006	197 152	76 975	0,006	0,006
31-05-2006	176 538	(673 284)	(0,045)	(0,045)
28-02-2006	5 841	(136 184)	(0,009)	(0,009)
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)

## Situation de trésorerie

Le fonds de roulement de la Société est passé de 329 159 \$ à la fin de la période comparativement à 331 731 \$ au début de la période. Cette diminution est principalement attribuable aux coûts de jalonnement de claims miniers. Au cours de l'exercice, la Société a procédé à un financement privé de 199 950 \$. Un total de 7 000 options d'achat d'actions a été exercé pour un montant de 2 100 \$ au cours de la période comparativement à un total de 140 000 options d'achat d'actions exercé pour une somme de 24 200 \$ au cours de la même période en 2005. Au cours de la période, une somme de 30 000 \$ en espèces a été perçue en vertu de la nouvelle entente d'alliance stratégique avec Kennecott.

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 octobre 2006, la Société a complété un placement privé pour un produit total de 199 950 \$ 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. Ces fonds servent à financer le fonds de roulement et les activités de développement de la Société.

Un total de 47 000 options d'achat d'actions a été exercé au cours du premier trimestre et au début du deuxième trimestre pour un montant de 26 800 \$.

## Arrangements hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

## **Opérations entre apparentés**

La Société a effectué l'opération suivante avec une société détenue par un administrateur :

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	\$	\$
Frais de bureau	321	--

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

## **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 30 novembre 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 janvier 2007, 16 586 755 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 janvier 2007, 1 180 000 options d'achat d'actions étaient en circulation et exerçable. 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 janvier 2007. 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)).

## **Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière**

La direction de la Société est responsable de la préparation des états financiers et des données financières divulguées dans ce rapport intérimaire. La direction a mis en place un système de contrôle interne de façon à produire des états financiers fiables et offrir une assurance raisonnable à l'effet que ses actifs sont protégés.

Les états financiers intérimaires sont préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, et comprennent nécessairement des montants fondés sur les estimations et les opinions de la direction. Leur préparation est faite selon les mêmes politiques et méthodes de comptabilité utilisées pour la préparation des plus récents états financiers annuels de la Société. Toutes les informations qui doivent être fournies pour les états financiers annuels n'ont pas été incluses dans ces états financiers. Les états financiers intérimaires devraient être lus parallèlement avec les plus récents états financiers annuels de la Société.

Le comité de vérification rencontre les vérificateurs externes de la Société annuellement, en présence ou non des membres de la direction, afin de réviser les états financiers et discuter d'autres sujets reliés à la vérification. Suite à la recommandation du comité de vérification, les états financiers de la Société sont approuvés par le conseil d'administration.

## **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 30 novembre 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 la période terminée le 30 novembre 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