

Exploration Azimut Inc.
(une société d'exploration)

États financiers
31 août 2006 et 2005

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Exploration Azimut Inc.

Nous avons vérifié les bilans de **Exploration Azimut Inc.** (société d'exploration) aux 31 août 2006 et 2005 et les états des résultats, du déficit et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 août 2006 et 2005 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables agréés

Québec (Québec) Canada
Le 19 décembre 2006

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Bilans

Aux 31 août 2006 et 2005

	2006 \$	2005 \$
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents (note 4)	229 428	865 454
Sommes à recevoir (note 5)	385 922	224 637
Charges payées d'avance (note 6)	127 615	9 955
	<u>742 965</u>	<u>1 100 046</u>
Placements à long terme (note 7)	90 550	41 550
Immobilisations corporelles (note 8)	24 426	6 420
Actifs incorporels (moins l'amortissement cumulé de 329 \$; 202 \$ en 2005)	1 170	297
Biens miniers (note 9)	652 296	138 934
	<u>1 511 407</u>	<u>1 287 247</u>
Passif		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges		
Sociétés apparentées (note 13)	1 746	-
Autres	409 488	82 922
	<u>411 234</u>	<u>82 922</u>
Capitaux propres		
Débetures convertibles (note 10)	-	388 200
Capital social (note 11)	6 022 948	5 521 425
Bons de souscription (note 11)	-	-
Options d'achat d'actions (note 12)	774 422	97 180
Déficit	(5 697 197)	(4 802 480)
	<u>1 100 173</u>	<u>1 204 325</u>
	<u>1 511 407</u>	<u>1 287 247</u>

Continuité de l'exploitation (note 1)

Engagement (note 16)

Événements subséquents (note 17)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Approuvé par le Conseil,

(2)

(s) Jacques Bonneau _____, administrateur

(s) Jean-Marc Lulin _____, administrateur

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Déficit

Pour les exercices terminés les 31 août 2006 et 2005

	2006	2005
	\$	\$
Solde au début de l'exercice	4 802 480	4 540 700
Intérêts sur débetures convertibles (notes 10 et 11)	-	(5 141)
Perte nette pour l'exercice	894 717	266 921
Solde à la fin de l'exercice	<u>5 697 197</u>	<u>4 802 480</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Résultats

Pour les exercices terminés les 31 août 2006 et 2005

	2006 \$	2005 \$
Produits		
Revenus d'intérêts	16 881	9 879
Gain à la vente d'options de biens miniers	230 287	119 380
Revenus de gestion de travaux	143 673	6 401
	<hr/>	<hr/>
	390 841	135 660
Charges		
Salaires et avantages sociaux	556 677	93 415
Honoraires professionnels et frais de maintien	126 046	78 409
Frais de gestion et de bureau	396 263	106 093
Déplacements et représentation	41 026	21 001
Intérêts et frais bancaires	1 438	420
Amortissement des immobilisations corporelles	2 284	933
Amortissement des actifs incorporels	127	127
Recherche de propriétés	184 476	86 409
Crédits d'impôt et droits miniers	(14 108)	(748)
Moins-value des placements à long terme	15 000	14 629
Coût des biens miniers abandonnés	7 300	31 811
Impôt de la partie XII.6	-	1 102
	<hr/>	<hr/>
	1 316 529	433 601
Perte avant impôts	(925 688)	(297 941)
Impôts futurs (note 14)	30 971	31 020
	<hr/>	<hr/>
Perte nette pour l'exercice	(894 717)	(266 921)
	<hr/>	<hr/>
Perte nette de base et diluée par action (note 15)	(0,059)	(0,021)
	<hr/>	<hr/>

Continuité de l'exploitation (note 1)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 31 août 2006 et 2005

	2006 \$	2005 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Perte nette pour l'exercice	(894 717)	(266 921)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents		
Amortissement des immobilisations corporelles	2 284	933
Amortissement des actifs incorporels	127	127
Impôts futurs	(30 971)	(31 020)
Moins-value des placements à long terme	15 000	14 629
Coût des biens miniers abandonnés	7 300	31 811
Gain à la vente d'options de biens miniers	(230 287)	(119 380)
Options d'achat d'actions	677 242	23 200
	<u>(454 022)</u>	<u>(346 621)</u>
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement		
Sommes à recevoir	(145 870)	(103 404)
Charges payées d'avance	(117 660)	19 230
Comptes créditeurs et charges	301 912	(53 289)
	<u>38 382</u>	<u>(137 463)</u>
	<u>(415 640)</u>	<u>(484 084)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission du capital social, déduction faite des frais d'émission d'actions	144 294	1 004 576
Émission de bons de souscription	-	18 095
	<u>144 294</u>	<u>1 022 671</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition d'actifs incorporels	(1 000)	-
Augmentation des biens miniers	(693 390)	(243 380)
Produit de la vente d'options de biens miniers	350 000	250 000
Acquisition d'immobilisations corporelles	(20 290)	(6 780)
	<u>(364 680)</u>	<u>(160)</u>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents	(636 026)	538 427
Trésorerie et équivalents au début de l'exercice	865 454	327 027
Trésorerie et équivalents à la fin de l'exercice	<u>229 428</u>	<u>865 454</u>
Renseignements supplémentaires		
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir comptabilisés en réduction des biens miniers (note 5)	(15 415)	(7 205)
Actions annulées et à annuler en contrepartie du paiement des intérêts sur les débetures convertibles	-	(5 141)
Intérêts encaissés (nets des intérêts payés)	15 443	8 136
Actions reçues en contrepartie de la vente d'un bien minier	64 000	44 179
Actions émises en contrepartie de la conversion des débetures convertibles	388 200	-
Acquisition de biens miniers inclus dans les comptes créditeurs et charges	26 400	-
Frais d'émission d'actions découlant de la renonciation aux déductions fiscales inclus dans le capital social	30 971	31 020

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

1 Continuité de l'exploitation

Ces états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. L'application des principes comptables généralement reconnus selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation peut être inappropriée, car il existe un doute important sur le bien-fondé de l'hypothèse.

Ces états financiers ne reflètent pas les ajustements qu'il faudrait apporter à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée, et ces ajustements pourraient être importants. La direction n'a pas tenu compte de ces ajustements parce qu'elle croit en l'hypothèse de la continuité de l'exploitation.

La société n'a pas encore déterminé si les biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La récupération du coût des biens miniers dépend de la capacité d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ces biens et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des biens. La société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et, malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

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.

2 Nature des activités

La société, constituée en vertu de la partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec, se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de biens miniers. Elle n'a pas encore déterminé si les biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La récupération du coût des biens miniers dépend de la capacité d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ces biens et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des biens.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

3 Résumé des principales conventions comptables

Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction fasse des estimations et des hypothèses ayant une incidence sur les montants d'actif et de passif portés aux états financiers. Ces mêmes estimations et hypothèses ont aussi une incidence sur la présentation des éventualités en date des états financiers, de même que sur les postes de produits et de charges des exercices. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Trésorerie et équivalents

La trésorerie et les équivalents comprennent l'encaisse, les fonds réservés à l'exploration et les soldes bancaires ainsi que les placements à court terme hautement liquides dont l'échéance initiale est d'au plus trois mois à la date d'acquisition.

Les fonds réservés à l'exploration, qui se composent de trésorerie et d'équivalents, représentent le produit de financements que la société doit consacrer à l'exploration ou à l'acquisition de biens miniers (note 4).

Placements à long terme

Les placements à long terme sont comptabilisés au coût, diminués de toute baisse de valeur durable.

Immobilisations corporelles et amortissement

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût moins l'amortissement cumulé et sont amorties selon la méthode du solde dégressif aux taux mentionnés à la note 8.

Actifs incorporels et amortissement

Les actifs incorporels, qui se composent de logiciels, sont comptabilisés au coût moins l'amortissement cumulé et sont amortis selon la méthode du solde dégressif au taux de 30 %.

Biens miniers

La société inscrit au coût ses participations dans les biens miniers et les aires d'intérêt géologique, moins les paiements sur option reçus et autres recouvrements. Les frais d'exploration et de développement liés aux participations et aux projets sont capitalisés sur la base de blocs de claims spécifiques ou d'aires d'intérêt géologique jusqu'à ce que les biens miniers soient mis en production, vendus ou abandonnés. La direction revoit régulièrement la valeur comptable des biens miniers aux fins de dévaluation. Ces coûts sont amortis sur la durée d'exploitation des biens miniers après le début de la production ou radiés si les biens miniers sont vendus ou si les projets sont abandonnés. Les frais d'exploration généraux non liés à des biens miniers spécifiques sont imputés aux résultats dès qu'ils sont engagés.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

Crédit d'impôt à titre de droits miniers et crédit d'impôt pour les entreprises du secteur minier

La société a droit à un crédit remboursable à titre de droits miniers sur les frais reliés aux activités minières engagés au Québec. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en réduction des frais engagés (note 9).

De plus, elle a droit au crédit d'impôt remboursable pour les entreprises du secteur minier à l'égard des frais admissibles. Le crédit d'impôt remboursable pourra atteindre 38,75 % du montant des frais admissibles engagés. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en réduction des frais engagés (note 9).

Capital social

Les actions émises en contrepartie d'éléments non monétaires sont généralement inscrites à la valeur à la cote des actions au cours d'une période raisonnable précédant et suivant l'annonce de l'entente concernant leur émission.

Les actions accréditatives sont émises en contrepartie du produit d'émission reçu, lequel correspond à leur juste valeur. Lors de l'acquisition de biens miniers, la valeur comptable peut dépasser la valeur fiscale puisque la société renonce aux déductions en faveur des investisseurs concernés. La société émet également des actions accréditatives sans aucune prime ou escompte concernant la renonciation des avantages fiscaux en faveur des investisseurs.

Les frais d'émission d'actions et les impôts futurs découlant de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale sont comptabilisés en diminution du capital social.

Impôts sur les bénéfices

La société comptabilise les impôts sur les bénéfices en utilisant la méthode du passif fiscal. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont établis en tenant compte des écarts temporaires déductibles ou imposables entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, en utilisant les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur devant s'appliquer dans l'exercice au cours duquel les écarts doivent se résorber.

La société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

Résultat de base et dilué par action

Le résultat de base par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation au cours de l'exercice, plus les effets des actions participantes potentielles dilutives en circulation au cours de l'exercice. Le calcul du résultat dilué par action est effectué selon la méthode du rachat d'actions, comme si toutes les actions participantes potentielles dilutives avaient été émises au plus tard au début de l'exercice ou à la date d'émission, selon le cas, et que les fonds en découlant avaient été utilisés pour acheter des actions participantes de la société à la valeur boursière moyenne des actions participantes au cours de l'exercice.

Régime de rémunération à base d'actions

La société offre aux administrateurs, aux membres de la direction ainsi qu'à ses employés un régime d'options d'achat d'actions, lequel est décrit à la note 12. Toute contrepartie reçue des participants au régime lors de l'exercice d'options est créditée au capital-actions.

Conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, elle utilise la méthode de la juste valeur pour comptabiliser les options d'achat d'actions. Par conséquent, la charge de rémunération des options octroyées est inscrite à la juste valeur à la date d'octroi et est constatée aux résultats sur la période d'acquisition.

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 le mode de présentation des gains et des pertes dans le cadre des instruments financiers.

Le chapitre 3865 présente des traitements comptables différents du chapitre 3855 pour les entités qui choisissent de désigner des opérations admissibles comme couvertures à des fins comptables. Il remplace et développe la note d'orientation en comptabilité NOC-13 « Relations de couverture » de même que les directives en matière de couverture du chapitre 1650, « Conversion des devises étrangères », en précisant les règles relatives à l'application de la comptabilité de couverture ainsi que les informations à présenter 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.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

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^{er} octobre 2006. La société adoptera ces nouvelles règles le 1^{er} septembre 2007 et n'a pas encore déterminé les répercussions qu'elles auront sur ses états financiers.

4 Trésorerie et équivalents

	2006	2005
	\$	\$
Trésorerie et équivalents	229 428	784 131
Fonds réservés à l'exploration	-	81 323
	<hr/>	<hr/>
	229 428	865 454
	<hr/>	<hr/>

5 Sommes à recevoir

	2006	2005
	\$	\$
Crédit d'impôt et droits miniers à recevoir	55 766	30 167
Taxes à la consommation	76 680	24 958
Comptes clients	253 476	169 512
	<hr/>	<hr/>
	385 922	224 637
	<hr/>	<hr/>

6 Charges payées d'avance

	2006	2005
	\$	\$
Permis et claims	112 760	1 872
Autres	14 855	8 083
	<hr/>	<hr/>
	127 615	9 955
	<hr/>	<hr/>

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

7 Placements à long terme

	Participation %	2006 \$	2005 \$
Target Exploration and Mining Corp. (antérieurement Leicester Diamond Mines Ltd.), société d'exploration minière, au coût diminué de toute baisse de valeur durable (valeur à la cote : 26 100 \$; 12 000 \$ en 2005)	1,05 (1,5 en 2005)	9 300	9 300
Eastmain Resources Inc., au coût diminué de toute baisse de valeur durable (valeur à la cote : 49 500 \$; 34 500 \$ en 2005)	0,11 (0,15 en 2005)	32 250	32 250
Northwestern Mineral Ventures, au coût diminué de toute baisse de valeur durable (valeur à la cote : 49 000 \$)	0,10	49 000	-
		<u>90 550</u>	<u>41 550</u>

8 Immobilisations corporelles

		2006		2005	
	Taux d'amortissement %	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Coût \$	Amortissement cumulé \$
Mobilier de bureau	20	5 336	2 746	5 336	2 098
Équipement de bureau	20	2 208	734	1 220	586
Équipement informatique	30	7 467	1 382	2 998	450
Équipements spécialisés	30	14 833	556	-	-
		29 844	<u>5 418</u>	9 554	<u>3 134</u>
Moins : Amortissement cumulé		<u>5 418</u>		<u>3 134</u>	
Montant net		<u>24 426</u>		<u>6 420</u>	

Exploration Azimut Inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

9 Biens miniers

Exercice terminé le 31 août 2006

	Participation indivise %	Solde au 31 août 2005 \$	Frais engagés \$	Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédits d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2006 \$
Aguanish (102 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	100	- -	- 443	- -	- 443
		-	443	-	443
Baie d'Hudson (355 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	100	- -	34 790 -	- -	34 790 -
		-	34 790	-	34 790
Baskatong (107 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	100	- -	- 453	- -	- 453
		-	453	-	453
Bienville Sud (1 045 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	100	- -	102 410 -	- -	102 410 -
		-	102 410	-	102 410
Comptoir (796 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	g) 100	46 750 -	40 810 25 258	(30 000) (10 270)	57 560 14 988
		46 750	66 068	(40 270)	72 548
Eastmain Ouest (167 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	e) 100	- -	- -	- -	- -
		-	-	-	-
Grenium (2 230 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	100	- -	108 480 (947)	(100 000) -	8 480 (947)
		-	107 533	(100 000)	7 533
(à reporter)		46 750	311 697	(140 270)	218 177

Exploration Azimut Inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

	Participation indivise %	Solde au 31 août 2005 \$	Frais engagés \$	Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédits d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2006 \$
(reporté)		46 750	311 697	(140 270)	218 177
Lac Daniel					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	368	-	368
		-	368	-	368
Manitou (2 478 claims)	i)				
Propriétés minières	100	(47)	-	-	(47)
Frais d'exploration		432	5 208	(672)	4 968
		385	5 208	(672)	4 921
Minto Central (337 claims)					
Propriétés minières	100	-	33 026	-	33 026
Frais d'exploration		-	-	-	-
		-	33 026	-	33 026
Minto Ouest (660 claims)					
Propriétés minières	100	-	64 680	-	64 680
Frais d'exploration		-	-	-	-
		-	64 680	-	64 680
Minto Nord (1 072 claims)					
Propriétés minières	100	-	105 056	-	105 056
Frais d'exploration		-	-	-	-
		-	105 056	-	105 056
Minto Sud (645 claims)					
Propriétés minières	100	-	63 210	-	63 210
Frais d'exploration		-	-	-	-
		-	63 210	-	63 210
Mont Merry (12 claims)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	262	-	262
		-	262	-	262
(à reporter)		47 135	583 507	(140 942)	489 700

Exploration Azimut Inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

	Participation indivise %	Solde au 31 août 2005 \$	Frais engagés \$	Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédits d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2006 \$
(reporté)		47 135	583 507	(140 942)	489 700
Obamsca (39 claims)					
Propriétés minières	100	-	1 872	-	1 872
Frais d'exploration		-	1 221	-	1 221
		-	3 093	-	3 093
Opinaca A, A Est (424 claims) a)					
Propriétés minières	100	157	-	(157)	-
Frais d'exploration		(95)	1 400	(1 305)	-
		62	1 400	(1 462)	-
Opinaca B, B Nord (220 claims) b)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	176	(176)	-
		-	176	(176)	-
Opinaca C (166 claims) c)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		62	452	(514)	-
		62	452	(514)	-
Opinaca D (188 claims) d)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	452	(452)	-
		-	452	(452)	-
Rae Nord (701 claims) h)					
Propriétés minières	100	-	21 470	(21 470)	-
Frais d'exploration		-	1 641	(1 641)	-
		-	23 111	(23 111)	-
Rae Sud (970 claims)					
Propriétés minières	100	-	95 060	-	95 060
Frais d'exploration		-	-	-	-
		-	95 060	-	95 060
(à reporter)		47 259	707 251	(166 657)	587 853

Exploration Azimut Inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

	Participation indivise %	Solde au 31 août 2005 \$	Frais engagés \$	Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédits d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2006 \$
(reporté)		47 259	707 251	(166 657)	587 853
Retty (153 claims)	100	26 912	2 548	-	29 460
Propriétés minières		42 283	-	(7 300)	34 983
Frais d'exploration		69 195	2 548	(7 300)	64 443
Wabamisk (755 claims)	f) 100	20 980	-	(20 980)	-
Propriétés minières		1 500	9 991	(11 491)	-
Frais d'exploration		22 480	9 991	(32 471)	-
		138 934	719 790	(206 428)	652 296

Exercice terminé le 31 août 2005

	Participation indivise %	Solde au 31 août 2004 \$	Frais engagés \$	Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédits d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2005 \$
Comptoir (425 claims)	g) 100	-	46 750	-	46 750
Propriétés minières		-	-	-	-
Frais d'exploration		-	46 750	-	46 750
De Romer (26 claims)	100	2 469	-	(2 469)	-
Propriétés minières		7 111	1 699	(8 810)	-
Frais d'exploration		9 580	1 699	(11 279)	-
Eastmain Ouest (167 claims)	e) 100	22 890	(14 297)	(8 593)	-
Propriétés minières		909	8 013	(8 922)	-
Frais d'exploration		23 799	(6 284)	(17 515)	-
(à reporter)		33 379	42 165	(28 794)	46 750

Exploration Azimut Inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

	Participation indivise %	Solde au 31 août 2004 \$	Frais engagés \$	Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédits d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2005 \$
(reporté)		33 379	42 165	(28 794)	46 750
Gillet Lake (86 claims) Propriétés minières	100	8 178	-	(8 178)	-
Frais d'exploration		10 112	2 242	(12 354)	-
		18 290	2 242	(20 532)	-
Manitou (2 377 claims) Propriétés minières	i) 100	-	(47)	-	(47)
Frais d'exploration		-	445	(13)	432
		-	398	(13)	385
Opinaca A, A Est (326 claims) Propriétés minières	a) 100	2 471	31 966	(34 280)	157
Frais d'exploration		188	6 878	(7 161)	(95)
		2 659	38 844	(41 441)	62
Opinaca B, B Nord (220 claims) Propriétés minières	b) 100	1 665	21 547	(23 212)	-
Frais d'exploration		127	4 594	(4 721)	-
		1 792	26 141	(27 933)	-
Opinaca C (166 claims) Propriétés minières	c) 100	1 256	16 248	(17 504)	-
Frais d'exploration		95	3 526	(3 559)	62
		1 351	19 774	(21 063)	62
Opinaca D (188 claims) Propriétés minières	d) 100	1 433	18 544	(19 977)	-
Frais d'exploration		108	3 954	(4 062)	-
		1 541	22 498	(24 039)	-
(à reporter)		59 012	152 062	(163 815)	47 259

Exploration Azimut Inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

	Participation indivise %	Solde au 31 août 2004 \$	Frais engagés \$	Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédits d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2005 \$
(reporté)		59 012	152 062	(163 815)	47 259
Retty (199 claims)	100				
Propriétés minières		18 612	8 300	-	26 912
Frais d'exploration		31 745	10 538	-	42 283
		50 357	18 838	-	69 195
Wabamisk (676 claims)	f) 100				
Propriétés minières		-	70 980	(50 000)	20 980
Frais d'exploration		-	1 500	-	1 500
		-	72 480	(50 000)	22 480
		109 369	243 380	(213 815)	138 934

États des frais d'exploration reportés

	Exercices terminés les 31 août	
	2006 \$	2005 \$
Solde au début de l'exercice	138 934	109 369
Dépenses engagées au cours de l'exercice		
Claims et permis	673 412	199 990
Géologie	46 378	17 887
Salaires	-	18 422
Analyses	-	7 081
	719 790	243 380
Propriétés minières radiées	(7 300)	(31 811)
Paiements sur options	(183 713)	(174 799)
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(15 415)	(7 205)
	(206 428)	(213 815)
Solde à la fin de l'exercice	652 296	138 934

Exploration Azimut Inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

- a) En décembre 2004, la société a accordé à Everton Resources Inc. (« Everton ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Opinaca A, A Est en contrepartie de 180 000 \$ en espèces et 2,8 millions de dollars en travaux d'exploration. Elle peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2006, Everton avait versé 70 000 \$ (50 000 \$ en 2005) en espèces et avait effectué des travaux d'exploration totalisant 980 238 \$ (157 354 \$ en 2005).
- b) En décembre 2004, la société a accordé à Everton l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Opinaca B, B Nord en contrepartie de 160 000 \$ en espèces et 2 millions de dollars en travaux d'exploration. Elle peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2006, Everton avait versé 60 000 \$ (40 000 \$ en 2005) en espèces et avait effectué des travaux d'exploration totalisant 479 562 \$ (117 756 \$ en 2005).
- c) En mars 2005, la société a accordé à Eastmain Resources Inc. (« Eastmain ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Opinaca C en contrepartie de 160 000 \$ en espèces, 30 000 actions ordinaires d'Eastmain et 2,7 millions de dollars en travaux d'exploration. En avril 2006, la société a signé une lettre d'entente pour former une coentreprise avec Goldcorp Inc. (« Goldcorp ») et Eastmain sur la propriété de Eleonore Sud qui inclut 166 claims de la propriété Opinaca C et 116 claims détenus par Goldcorp. Eastmain a l'option d'acquérir une participation de 33,33 % dans la propriété Eleonore Sud en continuant de faire des paiements en espèces à la société et en dépensant 4,0 millions de dollars en travaux d'exploration. Elle peut également acquérir une participation additionnelle de 6,67 % pour un total de 40 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité.

Au 31 août 2006, Eastmain avait versé 75 000 \$ (50 000 \$ en 2005) en espèces, avait remis 30 000 actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant 1 298 225 \$ (284 935 \$ en 2005).

- d) En mars 2005, la société a accordé à Eastmain l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Opinaca D en contrepartie de 140 000 \$ en espèces, 45 000 actions ordinaires d'Eastmain et 1,9 million de dollars en travaux d'exploration. Elle peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2006, Eastmain avait versé 55 000 \$ (30 000 \$ en 2005) en espèces, avait remis 45 000 actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant 454 119 \$ (250 747 \$ en 2005).
- e) En avril 2005, la société a accordé à IAMGOLD-Québec Management (« IAMGOLD », anciennement Cambior Inc.), l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Eastmain Ouest en contrepartie de 200 000 \$ en espèces et 2 millions de dollars en travaux d'exploration. Elle peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2006, IAMGOLD avait versé 60 000 \$ (30 000 \$ en 2005) en espèces et avait effectué des travaux d'exploration totalisant 414 009 \$ (113 138 \$ en 2005).

Exploration Azimut Inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

- f) En mai 2005, la société a accordé à Goldcorp Inc. (anciennement Placer Dome (CLA) Ltd.) l'option d'acquérir une participation de 51 % dans la propriété Wabamisk en contrepartie de 500 000 \$ en espèces et 4 millions de dollars en travaux d'exploration. Elle peut également acquérir une participation additionnelle de 19 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2006, Goldcorp avait versé 100 000 \$ (50 000 \$ en 2005) en espèces et avait effectué des travaux d'exploration totalisant 469 042 \$ (359 042 \$ en 2005).
- g) En juin 2006, la société a accordé à IAMGOLD l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Comptoir en contrepartie de 270 000 \$ en espèces et 3,2 millions de dollars en travaux d'exploration. Elle peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2006, IAMGOLD avait versé 30 000 \$ en espèces et avait effectué des travaux d'exploration totalisant 116 199 \$.
- h) En mars 2006, la société a accordé à Northwestern Mineral Ventures Inc. (« Northwestern ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Rae Nord en contrepartie de 210 000 \$ en espèces, 100 000 actions ordinaires de Northwestern et 2,9 millions de dollars en travaux d'exploration. Elle peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2006, Northwestern avait versé 50 000 \$ en espèces, avait remis 100 000 actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant 615 848 \$.
- i) En mars 2006, la société a octroyé à Kennecott Exploration Company (« Kennecott ») l'option d'acquérir un intérêt de 60 % sur trois cibles, totalisant 1 671 claims, faisant partie de la propriété Manitou. Pour gagner son intérêt, Kennecott devra investir en travaux 1 million de dollars par cible sur une période de quatre ans. Kennecott payera 50 000 \$ par cible à la société quand la cible atteindra le stade de forage. Kennecott peut acquérir un intérêt additionnel de 20 % en délivrant une étude de faisabilité. Au 31 août 2006, Kennecott avait investi en travaux un montant total de 401 386 \$ sur les trois cibles.

Exploration Azimut Inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

10 Débentures convertibles

	2006 \$	2005 \$
Débentures convertibles au gré de la société en actions ordinaires		
À un prix de conversion de 0,425 \$ l'action, 12 %, intérêts payables par versements semestriels en actions ordinaires de la société, au cours de référence à la date de paiement, aucun intérêt n'étant payable si l'action se transige à 0,20 \$ et plus pour chacun des semestres, convertie en 2006	-	250 000
À des prix de conversion variant de 0,33 \$ à 0,44 \$ l'action, 12 %, intérêts payables par versements semestriels en actions ordinaires de la société au cours de référence à la date de paiement, aucun intérêt n'étant payable si l'action se transige à 0,37 \$ et plus durant les vingt jours ouvrables précédant les dates de versement des intérêts pour les deux premiers semestres, à 0,45 \$ et plus pour les troisième et quatrième semestres, à 0,55 \$ et plus pour les cinquième et sixième semestres, à 0,65 \$ et plus pour les septième et huitième semestres et à 0,75 \$ et plus pour les neuvième et dixième semestres, échéant en novembre 2008 et convertie en 2006. Cette débenture est accompagnée de 600 000 bons de souscription, chacun donnant le droit de souscrire à une action ordinaire de la société à un prix unitaire de 0,45 \$, qui ont été exercés au cours de l'exercice 2005	-	138 200 *
	-	388 200

* Cette débenture convertible est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription de 61 800 \$.

11 Capital social

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale, votantes et participantes

	2006 \$	2005 \$
Émis et entièrement payé		
16 121 755 actions ordinaires (14 687 456 en 2005) *	6 022 948	5 521 425

* 144 784 (289 568 en 2005) actions sont entières et seront graduellement libérées au cours du prochain exercice.

Exploration Azimut Inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

a) Variation du capital social émis et entièrement payé :

	2006		2005	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Solde au début de l'exercice	14 687 456	5 521 425	11 594 302	4 193 100
Placements privés	77 100	100 230	404 766	181 905 *
Options d'achat d'actions exercées	218 000	46 515	245 000	94 605 **
Conversion de deux débentures	1 139 199	388 200	-	-
Paiement d'une débenture	-	-	555 556	100 000
Paiement des intérêts sur les débentures convertibles	-	-	25 926	4 667
Bons de souscription exercés	-	-	1 861 906	984 443 ***
	16 121 755	6 056 370	14 687 456	5 558 720
Frais d'émission d'actions pour l'exercice	-	(33 422)	-	(37 295)
Solde à la fin de l'exercice	16 121 755	6 022 948	14 687 456	5 521 425

* Pour l'exercice terminé le 31 août 2005, les placements privés sont présentés déduction faite de la juste valeur des bons de souscription de 18 095 \$.

** Incluant la juste valeur des options d'achat d'actions de 54 705 \$ en 2005 qui ont été comptabilisées dans les options d'achat d'actions.

*** Incluant la juste valeur des bons de souscription de 195 395 \$ qui ont été comptabilisés dans les bons de souscription.

Exploration Azimut Inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

b) Variation des bons de souscription

	2006		2005	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de l'exercice	-	-	1 742 858	0,42
Émis	-	-	119 048 *	0,52
Exercés	-	-	(1 861 906)	0,43
En circulation et exerçables à la fin de l'exercice	-	-	-	-

* La juste valeur des bons de souscription est de 18 095 \$, déterminée selon le modèle Black et Scholes.

La juste valeur des bons de souscription émis a été estimée selon le modèle Black et Scholes à partir des hypothèses suivantes :

	2005
Taux d'intérêt sans risque	3,06 %
Volatilité prévue	100 %
Taux de rendement des actions	Zéro
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	18 mois
Moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription émis	0,152 \$

Le modèle de Black et Scholes a été élaboré pour estimer la juste valeur des bons de souscription négociés qui ne comportent aucune restriction quant à l'acquisition et qui sont entièrement cessibles. En outre, selon le modèle d'établissement du prix des bons de souscription, il faut tenir compte des hypothèses très subjectives, dont la volatilité prévue du prix des actions. Puisque les caractéristiques des bons de souscription à l'intention des souscripteurs sont considérablement différentes de celles des bons de souscription négociés, et puisque des modifications aux hypothèses subjectives peuvent toucher grandement les estimations de la juste valeur, la direction juge que les modèles existants ne constituent pas nécessairement une mesure précise de la juste valeur de bons de souscription à l'intention des souscripteurs.

Exploration Azimut Inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

12 Régime d'options d'achat d'actions

La société maintient un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel certains dirigeants, administrateurs, employés clés et fournisseurs peuvent se voir octroyer des options d'achat d'actions de la société. Un maximum de 1 485 745 options d'achat d'actions (1 421 685 en 2005) peuvent être ainsi octroyées (maximum de 5 % du nombre d'actions ordinaires en circulation en faveur d'une seule personne).

Les options sont exerçables sur une période maximale de cinq ans après la date de l'octroi (dix ans pour les options octroyées avant le 1^{er} septembre 2000). Elles sont acquises lors de leur octroi, à l'exception de 280 000 options octroyées à un administrateur au cours des exercices terminés les 31 août 1996, 1998 et 2000. En juin 2003, à la suite du départ de cet administrateur et de son acceptation d'un poste de conseiller de la direction, la société a modifié les clauses de l'entente initiale d'octroi d'options. Ainsi, les options n'ont pas été annulées à la fin de la période de 90 jours terminée après la date de fin de service à titre d'administrateur et, de plus, des 280 000 options qui étaient entièrement exerçables, 25 % devenaient exerçables le 18 juin 2003 et le solde est exerçable à raison de 25 % par année depuis le 18 juin 2004. Un montant de 12 978 \$ représentant la juste valeur de ces options d'achat d'actions a été inscrit à l'état des résultats en 2005 sous la rubrique « Salaires et avantages sociaux » et dans les capitaux propres sous la rubrique « Options d'achat d'actions ». Les options de ce conseiller qui n'avaient toujours pas été exercées ont été annulées au cours de l'exercice à la suite de son départ.

Les tableaux suivants présentent les changements survenus à l'égard des options d'achat d'actions depuis le 1^{er} septembre 2004 et résument l'information relative aux options d'achat à prix fixes en circulation et exerçables aux 31 août :

	2006		2005	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de l'exercice	785 000	0,26	1 000 000	0,23
Octroyées	730 000	1,47	30 000	0,64
Exercées	(218 000)	0,22	(245 000)	0,16
Annulées	(70 000)	0,17	-	-
En circulation à la fin de l'exercice	1 227 000	0,99	785 000	0,26
Exerçables à la fin de l'exercice	1 227 000	0,99	715 000	0,27

Exploration Azimut Inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

Prix de levée \$	Options en circulation	
	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0,18	35 000	3,40
0,24	100 000	1,81
0,30	347 000	2,52
0,64	30 000	3,82
0,86	135 000	4,04
1,50	50 000	4,48
1,55	300 000	4,50
1,75	210 000	4,53
1,80	20 000	4,64
	1 227 000	3,63

Comptabilisation du régime d'intéressement au capital

La juste valeur des options octroyées a été estimée selon la méthode Black et Scholes d'évaluation du prix des options à partir des hypothèses suivantes :

	2006		2005
Nombre d'options octroyées	150 000	580 000	30 000
Taux d'intérêt sans risque	3,22 %	4,00 %	2,97 %
Volatilité prévue	74 %	74 %	73 %
Taux de rendement des actions	Zéro	Zéro	Zéro
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	60 mois	60 mois	42 mois
Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées	0,538 \$	1,029 \$	0,341 \$

La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées au cours de l'exercice s'élève à 677 242 \$. La totalité de ce montant, représentant la juste valeur des options octroyées, a été inscrite à l'état des résultats sous les rubriques « Recherche de propriétés », « Salaires et avantages sociaux » et « Frais de gestion et de bureau » et dans les capitaux propres sous la rubrique « Options d'achat d'actions ».

La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées au cours de l'exercice précédent s'élève à 10 222 \$. La totalité de ce montant, représentant la juste valeur des options octroyées, a été inscrite à l'état des résultats sous la rubrique « Recherche de propriétés » et dans les capitaux propres sous la rubrique « Options d'achat d'actions ».

Exploration Azimut Inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

Le modèle Black et Scholes a été élaboré pour estimer la juste valeur des options négociées qui ne comportent aucune restriction quant à l'acquisition et qui sont entièrement cessibles. En outre, selon les modèles d'établissement du prix des options, il faut tenir compte d'hypothèses très subjectives, dont la volatilité prévue du prix des actions. Puisque les caractéristiques des options d'achat d'actions à l'intention des dirigeants, des administrateurs et des employés clés sont considérablement différentes de celles des options négociées, et puisque des modifications aux hypothèses subjectives peuvent toucher grandement les estimations de la juste valeur, la direction juge que les modèles existants ne constituent pas nécessairement une mesure précise de la juste valeur des options d'achat d'actions à l'intention des fournisseurs, des dirigeants, des administrateurs et des employés clés.

13 Opérations entre parties apparentées

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

	2006 \$	2005 \$
Frais de bureau	3 168	-

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

14 Impôts sur les bénéfices

Le rapprochement de la charge d'impôts sur les bénéfices, calculée selon le taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial du Québec avec la charge d'impôts sur les bénéfices figurant dans les états financiers, se détaille comme suit :

	<u>Exercices terminés les 31 août</u>	
	2006 \$	2005 \$
Perte avant impôts	(925 688)	(297 941)
Taux d'imposition combiné fédéral et provincial de 33,57 % (35,35 % au 31 août 2005)	(310 800)	(105 300)
Avantage fiscal non reconnu antérieurement	(30 971)	(31 020)
Perte relative à des ressources imposables aux fins fiscales	15 000	17 000
Dépenses non déductibles aux fins fiscales	233 400	13 000
Expiration de pertes d'exploitation reportées	83 300	82 300
Frais d'émission d'actions sans incidence sur les résultats	(1 000)	(3 000)
Variation de la provision pour moins-value	(38 800)	(29 200)
Variation des taux d'impôts futurs	46 200	-
Autres	(27 300)	25 200
Impôts futurs	(30 971)	(31 020)

Exploration Azimut Inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

La société bénéficie des avantages fiscaux suivants, lesquels n'ont pas été inscrits dans les états financiers au 31 août 2006 à l'exception d'un actif d'impôts futurs de 30 971 \$ (31 020 \$ en 2005) comptabilisé à l'encontre d'un passif d'impôts futurs du même montant.

Au 31 août 2006, la société a accumulé, aux fins de l'impôt fédéral et provincial, des pertes autres que des pertes en capital qui peuvent être portées en diminution du revenu imposable d'exercices futurs et qui expirent comme suit :

Année d'expiration	Fédéral \$	Provincial \$
2026	266 000	226 000
2015	229 000	209 000
2014	208 000	197 000
2010	151 000	151 000
2009	92 000	92 000
2008	6 000	7 000
2007	199 000	199 000
	<hr/>	<hr/>
	1 151 000	1 081 000

- La société a accumulé des pertes en capital d'environ 17 000 \$ (17 000 \$ en 2005).
- La valeur fiscale des biens miniers excède la valeur comptable d'environ 556 000 \$ au fédéral (679 000 \$ en 2005) et 629 000 \$ au provincial (753 000 \$ en 2005). La différence entre la valeur fiscale et les montants capitalisés aux états financiers découle principalement de la renonciation par la société en faveur des investisseurs aux déductions relatives aux frais d'exploration payés au moyen de financements accréditifs, au crédit d'impôt à titre de droits miniers qui n'est pas imposable de même qu'aux radiations comptables de biens miniers.
- La portion non amortie du coût en capital aux fins de l'impôt fédéral et provincial est supérieure de 13 000 \$ (10 500 \$ en 2005) et 8 000 \$ (5 500 \$ en 2005), respectivement, à la valeur comptable nette des immobilisations corporelles et des actifs incorporels.
- La valeur fiscale des placements à long terme excède la valeur comptable d'environ 51 629 \$ (36 629 \$ en 2005). La différence entre la valeur fiscale et les montants comptabilisés aux états financiers découle de la moins-value comptabilisée sur ces placements.
- Le solde non amorti, aux fins fiscales, des frais d'émission d'actions totalise 19 000 \$ (26 000 \$ en 2005) et sera déductible au cours des quatre prochains exercices.

Exploration Azimut Inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

15 Perte par action

Pour les exercices terminés les 31 août 2006 et 2005, il n'y avait aucune différence entre la perte de base et diluée par action étant donné que l'effet dilutif des options d'achat d'actions, des bons de souscription et des débetures convertibles n'a pas été inclus lors du calcul, sans quoi l'effet aurait été anti-dilutif. Par conséquent, la perte nette diluée par action pour ces exercices a été calculée d'après le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation (15 222 661 en 2006 et 12 379 346 en 2005).

	Exercices terminés les 31 août	
	2006	2005
Perte nette pour l'exercice	(894 717)	(266 921)
Intérêts sur débetures	-	5 141
	<hr/>	<hr/>
Perte utilisée dans le calcul de la perte nette de base et diluée par action	(894 717)	(261 780)
	<hr/>	<hr/>
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	15 222 661	12 379 346
Options d'achat d'actions	511 577	573 313
Bons de souscription	-	234 337
Conversion de débetures	-	1 194 296
	<hr/>	<hr/>
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	15 734 238	14 381 292
	<hr/>	<hr/>
Éléments exclus du calcul de la perte diluée par action puisque le prix d'exercice était supérieur à la valeur à la cote moyenne des actions ordinaires		
Options d'achat d'actions	580 000	30 000

16 Engagement

La société a contracté un engagement relatif à un bail d'une durée de trois ans, soit jusqu'en septembre 2007. Le loyer annuel s'élève à 15 264 \$.

17 Événements subséquents

En octobre 2006, la société a complété un placement privé pour un produit total de 199 500 \$. En vertu de ce placement privé, la société a émis 93 000 actions ordinaires au prix de 2,15 \$ l'action.

Exploration Azimut Inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2006 et 2005

En novembre 2006, la société a conclu une nouvelle entente stratégique avec Kennecott. L'objectif de cette entente est d'identifier des cibles d'exploration dans une région du Québec d'une superficie de 151 000 km². L'entente inclut trois phases :

- Phase 1 : À la livraison à Kennecott d'une étude de potentiel minéral au plus tard quatre mois après la signature de l'entente, la société recevra un paiement de 60 000 \$ en espèces;
- Phase 2 : À la livraison de cette étude, Kennecott dépensera un minimum de 100 000 \$ par cible identifiée. La société sera l'opérateur et chargera des frais d'administration de 15 %; et
- Phase 3 : Kennecott aura le droit d'acquérir un intérêt de 51 % sur chaque cible sélectionnée en contrepartie de 120 000 \$ en espèces et 2 millions de dollars en travaux d'exploration sur une période de quatre ans. Kennecott pourra acquérir un intérêt additionnel de 29 % pour un total de 80 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité.

En décembre 2006, la société a procédé à un financement privé de 1 511 250 \$ au total pour l'émission de 325 000 actions ordinaires à 4,65 \$ l'action.

18 Instruments financiers

Juste valeur

La trésorerie et les 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

Aux 31 août 2006 et 2005, 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
Débetures convertibles	Tel que décrit à la note 10

19 Chiffres correspondants

Certains postes de l'exercice précédent ont fait l'objet d'un nouveau classement afin qu'ils soient conformes à la présentation de l'exercice courant.