

**Exploration Azimut Inc.**  
(société d'exploration)

États financiers  
**31 août 2007 et 2006**

## Rapport des vérificateurs

### Aux actionnaires de Exploration Azimut Inc.

Nous avons vérifié les bilans de **Exploration Azimut Inc.** (société d'exploration) aux 31 août 2007 et 2006 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 2007 et 2006 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 12 décembre 2007

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Bilans

Aux 31 août 2007 et 2006

	2007 \$	2006 \$
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents	1 356 649	229 428
Sommes à recevoir (note 3)	1 158 978	385 922
Charges payées d'avance (note 4)	20 668	127 615
	<u>2 536 295</u>	<u>742 965</u>
<b>Placements à long terme</b> (valeur à la cote de 692 400 \$; 124 600 \$ en 2006) (note 5)	738 950	90 550
<b>Immobilisations corporelles</b> (moins l'amortissement cumulé de 15 014 \$; 5 418 \$ en 2006) (note 6)	38 730	24 426
<b>Actifs incorporels</b> (moins l'amortissement cumulé de néant; 329 \$ en 2006)	-	1 170
<b>Biens miniers</b> (note 7)	<u>459 524</u>	<u>652 296</u>
	<u>3 773 499</u>	<u>1 511 407</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges		
Sociétés apparentées (note 10)	19 893	38 161
Autres	533 023	373 073
	<u>552 916</u>	<u>411 234</u>
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital social</b> (note 8)	7 924 286	6 022 948
<b>Options d'achat d'actions</b> (note 9)	1 128 367	774 422
<b>Déficit</b>	<u>(5 832 070)</u>	<u>(5 697 197)</u>
	<u>3 220 583</u>	<u>1 100 173</u>
	<u>3 773 499</u>	<u>1 511 407</u>
<b>Continuité de l'exploitation</b> (note 1)		
<b>Engagements</b> (note 14)		
<b>Événements subséquents</b> (note 15)		

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**Approuvé par le Conseil,**

(s) Dennis Wood, administrateur

(s) Jean-Marc Lulin, administrateur

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Déficit

Pour les exercices terminés les 31 août 2007 et 2006

---

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	\$	\$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	5 697 197	4 802 480
Perte nette pour l'exercice	134 873	894 717
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<u>5 832 070</u>	<u>5 697 197</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Résultats

Pour les exercices terminés les 31 août 2007 et 2006

---

	2007 \$	2006 \$
<b>Produits</b>		
Revenus d'intérêts	39 521	16 881
Gain à la vente d'options sur biens miniers	1 019 261	230 287
Revenus de gestion de travaux	72 245	53 673
Gain à la vente de placements à long terme	53 543	-
Autres revenus	60 000	90 000
	<hr/> 1 244 570	<hr/> 390 841
<b>Charges</b>		
Salaires et avantages sociaux	454 817	556 677
Honoraires professionnels et frais de maintien	136 163	126 046
Frais de gestion et de bureau	468 855	396 263
Déplacements et représentation	95 327	41 026
Intérêts et frais bancaires	2 318	1 438
Amortissement des immobilisations corporelles	9 596	2 284
Amortissement des actifs incorporels	-	127
Recherche de propriétés	213 933	184 476
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(76 692)	(14 108)
Moins-value des placements à long terme	-	15 000
Coût des biens miniers abandonnés	73 104	7 300
Impôt de la partie XII.6	852	-
Radiation des actifs incorporels	1 170	-
	<hr/> 1 379 443	<hr/> 1 316 529
<b>Perte avant impôts</b>	(134 873)	(925 688)
<b>Impôts futurs</b> (note 12)	-	30 971
<b>Perte nette pour l'exercice</b>	<hr/> (134 873)	<hr/> (894 717)
<b>Perte nette de base et diluée par action</b> (note 13)	<hr/> (0,008)	<hr/> (0,059)

**Continuité de l'exploitation** (note 1)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 31 août 2007 et 2006

	2007 \$	2006 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Perte nette pour l'exercice	(134 873)	(894 717)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents		
Amortissement des immobilisations corporelles	9 596	2 284
Amortissement des actifs incorporels	-	127
Impôts futurs	-	(30 971)
Gain à la vente de placements à long terme	(53 543)	-
Moins-value des placements à long terme	-	15 000
Coût des biens miniers abandonnés	73 104	7 300
Radiation des actifs incorporels	1 170	-
Gain à la vente d'options sur biens miniers	(1 019 261)	(230 287)
Options d'achat d'actions	452 873	677 242
	<u>(670 934)</u>	<u>(454 022)</u>
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement		
Sommes à recevoir	(189 826)	(145 870)
Charges payées d'avance	106 947	(117 660)
Comptes créditeurs et charges	135 679	301 912
	<u>52 800</u>	<u>38 382</u>
	<u>(618 134)</u>	<u>(415 640)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Émission du capital social, déduction faite des frais d'émission d'actions	1 802 410	144 294
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Produit de la vente de placements à long terme	62 843	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(23 900)	(20 290)
Acquisition d'actifs incorporels	-	(1 000)
Augmentation des biens miniers	(1 215 998)	(693 390)
Produit de la vente d'options sur biens miniers	1 120 000	350 000
	<u>(57 055)</u>	<u>(364 680)</u>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents</b>	1 127 221	(636 026)
<b>Trésorerie et équivalents au début de l'exercice</b>	229 428	865 454
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de l'exercice</b>	<u>1 356 649</u>	<u>229 428</u>
<b>Renseignements supplémentaires</b>		
Crédit d'impôt et droits miniers à recevoir portés en diminution des biens miniers (note 3)	(35 230)	(15 415)
Intérêts encaissés (déduction faite des intérêts payés)	32 545	15 443
Actions reçues et à recevoir en contrepartie de la vente d'un bien minier	705 700	64 000
Actions émises en contrepartie de la conversion des débetures convertibles	-	388 200
Acquisition de biens miniers inclus dans les comptes créditeurs et charges	6 003	26 400
Frais d'émission d'actions découlant de la renonciation aux déductions fiscales inclus dans le capital social	-	30 971
Produit en trésorerie de la vente d'options sur biens miniers inclus dans les sommes à recevoir	500 000	-

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

---

## 1 Constitution, nature des activités et continuité de l'exploitation

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 de la Société d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ses biens et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des biens.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2007, la Société a enregistré une perte nette de 134 873 \$. Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur au titre des programmes d'exploration et d'aménagement et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation et d'exercice d'options d'achat d'actions afin de 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. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels la Société 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.

Les présents états financiers ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Ils ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués 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. Ces ajustements pourraient être importants.

## 2 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.

# **Exploration Azimut Inc.**

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

**31 août 2007 et 2006**

---

## **Trésorerie et équivalents**

La trésorerie et les équivalents comprennent l'encaisse 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.

## **Placements à long terme**

Les placements à long terme sont comptabilisés au coût, lequel est diminué 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 6.

## **Actifs incorporels et amortissement**

Les actifs incorporels, qui se composaient de logiciels, étaient comptabilisés au coût et étaient amortis selon la méthode du solde dégressif aux taux de 20 % et 30 %. Les actifs incorporels ont été radiés au cours de l'exercice.

## **Biens miniers**

La Société inscrit au coût ses participations dans les biens miniers et les aires d'intérêt géologique, moins les paiements sur options 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.

## **Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources**

La Société a droit à un crédit remboursable pour perte sur les frais reliés aux activités minières engagés au Québec. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en réduction des frais engagés (note 7).

De plus, elle a droit au crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources 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 7).



# **Exploration Azimut Inc.**

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

**31 août 2007 et 2006**

---

## **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.

## **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 l'effet 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.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

---

## 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 9. Toute contrepartie reçue des participants au régime lors de l'exercice d'options est créditée au capital social.

Conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la Société utilise la méthode de la juste valeur pour comptabiliser les options d'achat d'actions. Par conséquent, les charges de rémunération à base d'actions sont inscrites à la juste valeur à la date d'octroi et sont imputées aux résultats sur la période d'acquisition.

## Nouvelles normes comptables

En janvier 2005, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« 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.

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

À partir du 1<sup>er</sup> septembre 2007, la Société a adopté le chapitre 1506 du Manuel de l'ICCA, « Modifications comptables ». La nouvelle norme définit les critères relatifs aux modifications de conventions comptables ainsi que le traitement comptable et les informations à fournir concernant les modifications de conventions comptables, les changements d'estimations comptables et les corrections d'erreurs. Plus particulièrement, ce chapitre permet d'apporter volontairement des modifications à des conventions comptables uniquement si ces modifications ont pour effet de fournir des informations plus pertinentes et plus fiables dans les états financiers. De plus, ce chapitre requiert la présentation de certaines informations lorsqu'une entité n'a pas appliqué une nouvelle exigence liée aux PCGR qui a été publiée mais qui n'est pas encore en vigueur. Ces informations sont fournies ci-après.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

---

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 normes le 1<sup>er</sup> septembre 2007. L'application de ces nouvelles normes n'aura pas de répercussions importantes sur les états financiers de la Société.

Suite à l'application de ces nouvelles normes comptables, la comptabilisation des actifs et passifs financiers sera établie de la façon suivante :

## Transition

Les méthodes suivies en matière de comptabilisation, de décomptabilisation et d'évaluation ainsi que les conventions suivies en matière de comptabilité de couverture des états financiers des exercices antérieurs à la date d'entrée en vigueur des nouvelles normes ne sont pas modifiées et, par conséquent, ces états financiers ne seront pas retraités.

La Société adoptera les chapitres 1530, 3251, 3855 et 3865 le 1<sup>er</sup> septembre 2007. À compter de cette date, elle comptabilisera tous les actifs et passifs financiers au bilan en fonction de leur classification. Tout ajustement de la valeur comptable antérieure sera comptabilisé soit comme un ajustement du solde du déficit à cette date, soit comme le solde d'ouverture d'un poste distinct du « Cumul des autres éléments du résultat étendu », déduction faite des impôts sur les bénéfices, le cas échéant.

La différence entre la valeur comptable et la juste valeur des placements classés comme disponibles à la vente sera comptabilisée à titre d'ajustement du solde d'ouverture du « Cumul des autres éléments du résultat étendu », déduction faite des impôts sur les bénéfices.

## Modifications comptables futures

L'ICCA a publié les nouveaux chapitres suivants qui s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007 :

- Chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir ». Ce chapitre établit les informations à fournir pour évaluer l'importance des instruments financiers à l'égard de la situation financière et de la performance financière de l'entité; et la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques.
- Chapitre 3863, « Instruments financiers – présentation ». Ce chapitre établit de normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Il reprend les normes de présentation établies par le chapitre 3861 « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ».
- Chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital ». Ce chapitre établit des normes pour la fourniture d'informations sur le capital de l'entité et la façon dont celui-ci est géré. Il décrit les informations à fournir sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital de l'entité ainsi que les données quantitatives synthétiques sur les éléments inclus dans la gestion du capital. Le chapitre cherche à savoir si l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital, et sinon, les conséquences de cette dérogation.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

---

L'ICCA a aussi modifié le chapitre 1400 « Normes générales de présentation des états financiers » pour y inclure les critères permettant de déterminer et de présenter la capacité d'une entité à poursuivre son exploitation (hypothèse de la continuité d'exploitation). Ce chapitre s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008.

La Société n'a pas encore évalué l'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes sur ses états financiers.

## 3 Sommes à recevoir

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	\$	\$
Crédit d'impôt et droits miniers à recevoir	114 205	55 766
Intérêt à recevoir sur dépôt à terme	4 659	-
Taxes à la consommation	108 626	76 680
Comptes clients	931 488	253 476
	<hr/>	<hr/>
	1 158 978	385 922
	<hr/>	<hr/>

## 4 Charges payées d'avance

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	\$	\$
Permis et claims	-	112 760
Autres	20 668	14 855
	<hr/>	<hr/>
	20 668	127 615
	<hr/>	<hr/>

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

## 5 Placements à long terme

	Participation %	2007 \$	2006 \$
Sociétés d'exploration minière ouvertes			
Eastmain Resources Inc. (valeur à la cote : 52 500 \$; 49 500 \$ en 2006)	0,11 (0,11 en 2006)	32 250	32 250
NWT Uranium Corp. (auparavant Northwestern Mineral Ventures) (valeur à la cote : 175 000 \$; 49 000 \$ en 2006)	0,24 (0,10 en 2006)	163 500	49 000
Majescor Resources Inc. (valeur à la cote : 151 900 \$)	1,00	270 700	-
Silver Spruce Resources Inc. (valeur à la cote : 264 000 \$)	0,70	220 000	-
D'Arianne Resources Inc. (valeur à la cote : 49 000 \$)	0,64	52 500	-
Target Exploration and Mining Corp. (auparavant Leicester Diamond Mines Ltd.), vendu au cours de l'exercice (valeur à la cote : 26 100 \$ en 2006)	(1,5 en 2006)	-	-
		<u>738 950</u>	<u>90 550</u>

## 6 Immobilisations corporelles

		2007		2006	
	Taux d'amortissement %	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Coût \$	Amortissement cumulé \$
Mobilier de bureau	20	16 769	4 408	5 336	2 746
Équipement de bureau	20	8 989	1 707	2 208	734
Équipement informatique	30	13 153	4 060	7 467	1 382
Équipements spécialisés	30	14 833	4 839	14 833	556
		<u>53 744</u>	<u>15 014</u>	<u>29 844</u>	<u>5 418</u>
Moins : Amortissement cumulé		<u>15 014</u>		<u>5 418</u>	
Montant net		<u>38 730</u>		<u>24 426</u>	

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

## 7 Biens miniers

Pour l'exercice terminé le 31 août 2007

					Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
Baie James		Participation indivise %	Solde au 31 août 2006 \$	Frais engagés \$		Solde au 31 août 2007 \$
Opinaca A-A Est (497 claims)	a)	100	-	26	(26)	-
Propriétés minières			-	3 243	(3 243)	-
Frais d'exploration			-	3 269	(3 269)	-
Opinaca B-B Nord (220 claims)	b)	100	-	-	-	-
Propriétés minières			-	2 538	(2 538)	-
Frais d'exploration			-	2 538	(2 538)	-
Opinaca C (166 claims)	c)	100	-	-	-	-
Propriétés minières			-	9 503	(9 503)	-
Frais d'exploration			-	9 503	(9 503)	-
Opinaca D (188 claims)	d)	100	-	-	-	-
Propriétés minières			-	1 935	(1 935)	-
Frais d'exploration			-	1 935	(1 935)	-
Eastmain Ouest (167 claims)	e)	100	-	-	-	-
Propriétés minières			-	1 155	(494)	661
Frais d'exploration			-	1 155	(494)	661
Wabamisk (755 claims)	f)	100	-	-	-	-
Propriétés minières			-	3 029	(3 029)	-
Frais d'exploration			-	3 029	(3 029)	-
(à reporter)			-	21 429	(20 768)	661

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

				<b>Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources</b>	
<b>Baie James (suite)</b>	<b>Participation indivise %</b>	<b>Solde au 31 août 2006 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>\$</b>	<b>Solde au 31 août 2007 \$</b>
(reporté)		-	21 429	(20 768)	661
Comptoir (796 claims)	g)				
Propriétés minières	100	57 560	21 890	(20 000)	59 450
Frais d'exploration		14 988	67	(31)	15 024
		<u>72 548</u>	<u>21 957</u>	<u>(20 031)</u>	<u>74 474</u>
Obamsca *					
Propriétés minières	100	1 872	-	(1 872)	-
Frais d'exploration		1 221	67	(1 288)	-
		<u>3 093</u>	<u>67</u>	<u>(3 160)</u>	<u>-</u>
<b>Total Baie James</b>		<u>75 641</u>	<u>43 453</u>	<u>(43 959)</u>	<u>75 135</u>
<b>Baie d'Ungava</b>					
Rae Nord (1 845 claims)	h)				
Propriétés minières	100	-	41 324	(41 324)	-
Frais d'exploration		-	53 461	(50 735)	2 726
		<u>-</u>	<u>94 785</u>	<u>(92 059)</u>	<u>2 726</u>
Rae Sud (2 080 claims)	i)				
Propriétés minières	100	95 060	87 318	(182 378)	-
Frais d'exploration		-	7 360	(7 360)	-
		<u>95 060</u>	<u>94 678</u>	<u>(189 738)</u>	<u>-</u>
Lac Daniel (886 claims)	j)				
Propriétés minières	100	-	60 090	(60 090)	-
Frais d'exploration		368	1 353	(1 721)	-
		<u>368</u>	<u>61 443</u>	<u>(61 811)</u>	<u>-</u>
Kangiq (1 770 claims)	k)				
Propriétés minières	100	-	179 490	(179 490)	-
Frais d'exploration		-	-	-	-
		<u>-</u>	<u>179 490</u>	<u>(179 490)</u>	<u>-</u>
(à reporter)		<u>95 428</u>	<u>430 396</u>	<u>(523 098)</u>	<u>2 726</u>

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

				<b>Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources</b>	
	<b>Participation indivise %</b>	<b>Solde au 31 août 2006 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>\$</b>	<b>Solde au 31 août 2007 \$</b>
<b>Baie d'Ungava (suite)</b>					
(reporté)		95 428	430 396	(523 098)	2 726
Rivière George Ouest (280 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	100	- - -	28 520 581	- (269)	28 520 312
		-	29 101	( 269)	28 832
<b>Total Baie d'Ungava</b>		<b>95 428</b>	<b>459 497</b>	<b>(523 367)</b>	<b>31 558</b>
<b>Centre du Québec</b>					
Quutsuki (19 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	100	- - -	1 862 -	- -	1 862 -
		-	1 862	-	1 862
Minto Nord (2 042 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	l)	100	105 056 -	73 010 885	(178 066) (885)
		105 056	73 895	(178 951)	-
Minto Sud (1 304 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	m)	100	63 210 -	64 582 931	(127 792) (931)
		63 210	65 513	(128 723)	-
Minto Central (1 146 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	n)	100	33 026 -	79 686 -	(112 712) -
		33 026	79 686	(112 712)	-
(à reporter)		201 292	220 956	(420 386)	1 862



# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

				<b>Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources</b>	
		<b>Participation indivise %</b>	<b>Solde au 31 août 2006 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>Solde au 31 août 2007 \$</b>
<b>Centre du Québec (suite)</b>					
	(reporté)		201 292	220 956	(420 386)
			1 862		
Minto Ouest (918 claims)	o)	100	64 680	25 284	(89 964)
Propriétés minières			-	633	(633)
Frais d'exploration			64 680	25 917	(90 597)
			-		-
Bienville Sud (1 929 claims)	p)	100	102 410	87 124	(189 534)
Propriétés minières			-	-	-
Frais d'exploration			102 410	87 124	(189 534)
			-		-
Baie d'Hudson (537 claims)	q)	100	34 790	17 836	(52 626)
Propriétés minières			-	685	(685)
Frais d'exploration			34 790	18 521	(53 311)
			-		-
Retty *		100	29 460	-	(29 460)
Propriétés minières			34 983	121	(35 104)
Frais d'exploration			64 443	121	(64 564)
			-		-
Bienville Ouest (220 claims)	r)	100	-	22 440	(22 440)
Propriétés minières			-	45	(45)
Frais d'exploration			-	22 485	(22 485)
			-		-
Kativik (1 234 claims)		100	-	126 024	-
Propriétés minières			-	480	(222)
Frais d'exploration			-	126 504	( 222)
			-		126 282
			467 615	501 628	(841 099)
<b>Total Centre du Québec</b>					<b>128 144</b>

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

					Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
Côte Nord		Participation indivise %	Solde au 31 août 2006 \$	Frais engagés \$		Solde au 31 août 2007 \$
Manitou (403 claims)	s)	100	(4)	45 535	(49)	45 439
Propriétés minières						
Frais d'exploration			4 968	468	(4 920)	516
			4 921	46 003	(4 969)	45 955
Aguanish *		100	-	-	-	-
Propriétés minières			443	(291)	(152)	-
Frais d'exploration			443	(291)	(152)	-
Baskatong *		100	-	-	-	-
Propriétés minières			453	(109)	(344)	-
Frais d'exploration			453	(109)	(344)	-
Mont Merry (46 claims)		100	-	3 000	-	3 000
Propriétés minières			262	(132)	-	130
Frais d'exploration			262	2 868	-	3 130
Grenium (1 813 claims)	s)	100	8 480	-	-	8 480
Propriétés minières			(947)	1 229	(525)	(243)
Frais d'exploration			7 533	1 229	(525)	8 237
Havre Nord (468 claims)	t)	100	-	-	-	-
Propriétés minières			-	338	(338)	-
Frais d'exploration			-	338	(338)	-
Nickel (1 896 claims)	u)	100	-	167 340	-	167 340
Propriétés minières			-	45	(20)	25
Frais d'exploration			-	167 385	(20)	167 365
<b>Total Côte Nord</b>			13 612	217 423	(6 348)	224 687
			652 296	1 222 001	(1 414 773)	459 524

\* Propriétés abandonnées en 2007

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

## Pour l'exercice terminé le 31 août 2006

Baie James	Participation indivise %	Solde au 31 août 2005 \$	Frais engagés \$	Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2006 \$
Opinaca A-A Est (424 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	a) 100	157 (95)	- 1 400	(157) (1 305)	- -
		62	1 400	(1 462)	-
Opinaca B-B Nord (220 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	b) 100	- -	- 176	- (176)	- -
		-	176	( 176)	-
Opinaca C (166 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	c) 100	- 62	- 452	- (514)	- -
		62	452	( 514)	-
Opinaca D (188 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	d) 100	- -	- 452	- (452)	- -
		-	452	( 452)	-
Eastmain Ouest (167 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	e) 100	- -	- -	- -	- -
		-	-	-	-
Wabamisk (755 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	f) 100	20 980 1 500	- 9 991	(20 980) (11 491)	- -
		22 480	9 991	(32 471)	-
(à reporter)		22 604	12 471	(35 075)	-

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

			Solde au 31 août 2005 \$	Frais engagés \$	Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2006 \$
<b>Baie James (suite)</b>						
(reporté)			22 604	12 471	(35 075)	-
Comptoir (796 claims)	g)		46 750	40 810	(30 000)	57 560
Propriétés minières		100	-	25 258	(10 270)	14 988
Frais d'exploration			46 750	66 068	(40 270)	72 548
Obamsca (39 claims)			-	1 872	-	1 872
Propriétés minières		100	-	1 221	-	1 221
Frais d'exploration			-	3 093	-	3 093
<b>Total Baie James</b>			69 354	81 632	(75 345)	75 641
<b>Baie d'Ungava</b>						
Rae Nord (701 claims)	h)		-	21 470	(21 470)	-
Propriétés minières		100	-	1 641	(1 641)	-
Frais d'exploration			-	23 111	(23 111)	-
Rae Sud (970 claims)	i)		-	95 060	-	95 060
Propriétés minières		100	-	-	-	-
Frais d'exploration			-	95 060	-	95 060
Lac Daniel	j)		-	-	-	-
Propriétés minières		100	-	368	-	368
Frais d'exploration			-	368	-	368
<b>Total Baie d'Ungava</b>			-	118 539	(23 111)	95 428

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

Centre du Québec		Participation indivise %	Solde au 31 août 2005 \$	Frais engagés \$	Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2006 \$
Minto Nord (1 072 claims)	l)	100	-	105 056	-	105 056
Propriétés minières			-	-	-	-
Frais d'exploration			-	105 056	-	105 056
Minto Sud (645 claims)	m)	100	-	63 210	-	63 210
Propriétés minières			-	-	-	-
Frais d'exploration			-	63 210	-	63 210
Minto Central (337 claims)	n)	100	-	33 026	-	33 026
Propriétés minières			-	-	-	-
Frais d'exploration			-	33 026	-	33 026
Minto Ouest (660 claims)	o)	100	-	64 680	-	64 680
Propriétés minières			-	-	-	-
Frais d'exploration			-	64 680	-	64 680
Bienville Sud (1 045 claims)	p)	100	-	102 410	-	102 410
Propriétés minières			-	-	-	-
Frais d'exploration			-	102 410	-	102 410
Baie d'Hudson (355 claims)	q)	100	-	34 790	-	34 790
Propriétés minières			-	-	-	-
Frais d'exploration			-	34 790	-	34 790
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
<b>Total Centre du Québec</b>			69 195	405 720	(7 300)	467 615

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

Côte Nord		Participation indivise %	Solde au 31 août 2005 \$	Frais engagés \$	Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2006 \$
Manitou (2 478 claims)	s)	100	(47)	-	-	(47)
Propriétés minières			432	5 208	(672)	4 968
Frais d'exploration						
			385	5 208	( 672)	4 921
Aguanish (102 claims)		100	-	-	-	-
Propriétés minières			-	443	-	443
Frais d'exploration			-	443	-	443
Baskatong (107 claims)		100	-	-	-	-
Propriétés minières			-	453	-	453
Frais d'exploration			-	453	-	453
Mont Merry (12 claims)		100	-	-	-	-
Propriétés minières			-	262	-	262
Frais d'exploration			-	262	-	262
Grenium (2 230 claims)	s)	100	-	108 480	(100 000)	8 480
Propriétés minières			-	(947)	-	(947)
Frais d'exploration			-	107 533	(100 000)	7 533
<b>Total Côte Nord</b>			385	113 899	(100 672)	13 612
			138 934	719 790	(206 428)	652 296

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

## États des frais reportés

	Exercices terminés les 31 août	
	2007 \$	2006 \$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	652 296	138 934
Dépenses engagées au cours de l'exercice		
Claims et permis	1 132 381	673 412
Géologie	82 702	46 378
Administration et autres	6 918	-
	<u>1 222 001</u>	<u>719 790</u>
Biens miniers abandonnés	(73 104)	(7 300)
Paiements sur options	(1 306 439)	(183 713)
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	<u>(35 230)</u>	<u>(15 415)</u>
	<u>(1 414 773)</u>	<u>(206 428)</u>
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<u>459 524</u>	<u>652 296</u>

- 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 trésorerie et de 2,8 millions de dollars en travaux d'exploration. Everton peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, Everton avait versé un montant cumulé de 90 000 \$ (70 000 \$ en 2006) en trésorerie et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 1 476 429 \$ (980 238 \$ en 2006).
- 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 trésorerie et de 2,0 millions de dollars en travaux d'exploration. Everton peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, Everton avait versé un montant cumulé de 80 000 \$ (60 000 \$ en 2006) en trésorerie et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 1 534 192 \$ (479 562 \$ en 2006).

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

**31 août 2007 et 2006**

---

- 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 trésorerie, de 30 000 actions ordinaires d'Eastmain et de 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 trésorerie à la Société et en effectuant des travaux d'exploration totalisant 4,0 millions de dollars. 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 2007, Eastmain avait versé un montant cumulatif de 100 000 \$ (75 000 \$ en 2006) en trésorerie, avait remis 30 000 actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 2 847 405 \$ (1 298 225 \$ en 2006).
- 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 trésorerie, de 45 000 en actions ordinaires d'Eastmain et de 1,9 million de dollars en travaux d'exploration. Eastmain peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, Eastmain avait versé un montant cumulatif de 80 000 \$ (55 000 \$ en 2006) en trésorerie, avait remis 45 000 actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 487 325 \$ (454 119 \$ en 2006).
- e) En avril 2005, la Société a accordé à IAMGOLD-Québec Management (« IAMGOLD », auparavant Cambior Inc.), l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Eastmain Ouest en contrepartie de 200 000 \$ en trésorerie et de 2,0 millions de dollars en travaux d'exploration. IAMGOLD peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, IAMGOLD avait versé un montant cumulatif de 60 000 \$ (60 000 \$ en 2006) en trésorerie, avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 346 000 \$ (233 000 \$ en 2006), et a décidé de mettre fin à l'option.
- f) En mai 2005, la Société a accordé à Placer Dome (CLA) Limited (maintenant Goldcorp Inc.) l'option d'acquérir une participation de 51 % dans la propriété Wabamisk en contrepartie de 500 000 \$ en trésorerie et de 4,0 millions de dollars en travaux d'exploration. Goldcorp peut également acquérir une participation additionnelle de 19 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, Goldcorp avait versé un montant cumulatif de 200 000 \$ (100 000 \$ en 2006) en trésorerie et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 811 275 \$ (469 042 \$ en 2006).
- 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 trésorerie et de 3,2 millions de dollars en travaux d'exploration. IAMGOLD peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, IAMGOLD avait versé un montant cumulatif de 50 000 \$ (30 000 \$ en 2006) en trésorerie, avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 221 813 \$ (116 199 \$ en 2006), et a décidé de mettre fin à l'option.



# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

---

- h) En mars 2006, la Société a accordé à NWT Uranium Co. (auparavant Northwestern Mineral Ventures Inc.) (« NWT ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Rae Nord en contrepartie de 210 000 \$ en trésorerie, de 150 000 actions ordinaires de NWT et de 2,9 millions de dollars en travaux d'exploration. NWT peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, NWT avait versé un montant cumulatif de 80 000 \$ (50 000 \$ en 2006) en trésorerie, avait remis 150 000 (100 000 en 2006) actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 1 434 857 \$ (615 848 \$ en 2006).
- i) En janvier 2007, la Société a accordé à Majescor Resources Inc. (« Majescor ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Rae Sud en contrepartie de 333 000 \$ en trésorerie, de 1 420 000 actions ordinaires de Majescor et de 4,6 millions de dollars en travaux d'exploration. Majescor peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, Majescor avait versé un montant cumulatif de 100 000 \$ en trésorerie, avait remis 710 000 actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 428 404 \$.
- j) En janvier 2007, la Société a accordé à NWT l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Lac Daniel en contrepartie de 230 000 \$ en trésorerie, de 200 000 actions ordinaires de NWT et de 2,6 millions de dollars en travaux d'exploration. NWT peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, NWT avait versé un montant cumulatif de 50 000 \$ en trésorerie, avait remis 100 000 actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 285 371 \$.
- k) En juillet 2007, la Société a accordé à Central Uranium Corporation (« Central ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Kangik en contrepartie de 410 000 \$ en trésorerie, de 300 000 \$ en actions ordinaires de Central et de 4,2 millions de dollar en travaux d'exploration. Central peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, Central avait versé un montant cumulatif de 130 000 \$ en trésorerie et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 201 287 \$.
- l) En avril 2007, la Société a accordé à Rukwa Uranium Ltd. (« Rukwa ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Minto Nord en contrepartie de 360 000 \$ en trésorerie, de 200 000 \$ en actions ordinaires de Rukwa et de 4,2 millions de dollars en travaux d'exploration. Rukwa peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, Rukwa avait versé un montant cumulatif de 100 000 \$ en trésorerie, avait versé un paiement de 100 000 \$ en trésorerie au lieu de 100 000 \$ en actions ordinaires de Rukwa et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 540 \$.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

**31 août 2007 et 2006**

---

- m) En avril 2007, la Société a accordé à Rukwa Uranium Ltd. (« Rukwa ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Minto Sud en contrepartie de 340 000 \$ en trésorerie, de 200 000 \$ en actions ordinaires de Rukwa et de 4,0 millions de dollars en travaux d'exploration. Rukwa peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, Rukwa avait versé un montant cumulatif de 100 000 \$ en trésorerie, avait versé un paiement de 100 000 \$ en trésorerie au lieu de 100 000 \$ en actions ordinaires de Rukwa et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 540 \$.
- n) En mai 2007, la Société a accordé à Central Uranium Corporation (« Central ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Minto Central en contrepartie de 340 000 \$ en trésorerie, de 200 000 \$ en actions ordinaires de Central et de 4,0 millions de dollars en travaux d'exploration. Central peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, Central avait versé un montant cumulatif de 100 000 \$ en trésorerie et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 135 210 \$.
- o) En mars 2007, la Société a accordé à Majescor Resources Inc. (« Majescor ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Minto Ouest en contrepartie de 300 000 \$ en trésorerie, de 540 000 actions ordinaires de Majescor et de 3,8 millions de dollars en travaux d'exploration. Majescor peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, Majescor avait versé un montant cumulatif de 100 000 \$ en trésorerie, avait remis 270 000 actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 234 559 \$.
- p) En mai 2007, la Société a accordé à Central Uranium Corporation (« Central ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Bienville Sud en contrepartie de 380 000 \$ en trésorerie, de 200 000 \$ en actions ordinaires de Central et de 4,5 millions de dollars en travaux d'exploration. Central peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, Central avait versé un montant cumulatif de 120 000 \$ en trésorerie et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 716 147 \$.
- q) En avril 2007, la Société a accordé à Silver Spruce Resources Inc. (« Silver ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Baie d'Hudson en contrepartie de 250 000 \$ en trésorerie, de 300 000 actions ordinaires de Silver et de 2,6 millions de dollars en travaux d'exploration. Silver peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, Silver avait versé un montant cumulatif de 50 000 \$ en trésorerie, avait remis 200 000 actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 111 353 \$.
- r) En août 2007, la Société a accordé à Channel Resources Ltd. (« Channel ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Bienville Ouest en contrepartie de 170 000 \$ en trésorerie, de 900 000 actions ordinaires de Channel et de 1,7 million de dollars en travaux d'exploration. Channel peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, Channel avait versé un montant cumulatif de 30 000 \$ en trésorerie et avait remis 300 000 actions ordinaires de sa société.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

---

- s) En mars 2006, la Société a octroyé à Kennecott Exploration Company (« Kennecott ») l'option d'acquérir une participation de 60 % sur trois cibles, totalisant 1 671 claims, faisant partie de la propriété Manitou. Pour acquérir sa participation, Kennecott devra investir en travaux d'exploration 1,0 million de dollars par cible sur une période de quatre ans. Kennecott paiera 50 000 \$ par cible à la Société quand la cible atteindra le stade de forage. Kennecott peut acquérir une participation additionnelle de 20 % en délivrant une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, Kennecott avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 401 386 \$ (401 386 \$ en 2006) sur les trois cibles et a décidé de mettre fin provisoirement à son option.

De plus, en mars 2006, la Société avait octroyé à Kennecott Exploration Company (« Kennecott ») l'option d'acquérir une participation de 60 % sur quatre cibles, totalisant 1 018 claims, faisant partie de la propriété Grenium. Pour acquérir sa participation, Kennecott devra investir en travaux d'exploration de 1,0 million de dollars à 1,8 million de dollars par cible sur une période de quatre ans. Kennecott paiera 50 000 \$ par cible à la Société quand la cible atteindra le stade de forage. Kennecott peut acquérir une participation additionnelle de 20 % en délivrant une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, Kennecott avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 1 050 722 \$ (265 996 \$ en 2006) sur les quatre cibles.

- t) En juin 2007, la Société a accordé à Ressources D'Arianne Inc. (« Arianne ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Havre Nord en contrepartie de 850 000 actions ordinaires d'Arianne et de 0,7 million de dollars en travaux d'exploration. Arianne peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, Arianne avait remis 350 000 actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant 254 378 \$.
- u) En juin 2007, la Société a octroyé à Kennecott Exploration Company (« Kennecott ») le droit exclusif d'identifier des cibles sur la propriété Nickel sur la Côte Nord et ce, pour une période d'un an. Au 31 août 2007, Kennecott avait versé 60 000 \$ en trésorerie pour la remise du rapport de l'évaluation technique des cibles présentées.

## 8 Capital social

Autorisé

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

	2007	2006
	\$	\$
Émis et entièrement payé		
16 771 755 actions ordinaires (16 121 755 en 2006) *	7 924 286	6 022 948

\* Aucune action n'est entières (144 784 en 2006).

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

Variation du capital social émis et entièrement payé :

	2007		2006	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Solde au début de l'exercice	16 121 755	6 022 948	14 687 456	5 521 425
Placements privés	418 000	1 711 200	77 100	100 230
Options d'achat d'actions exercées *	232 000	265 128	218 000	46 515
Conversion de deux débetures	-	-	1 139 199	388 200
	16 771 755	7 999 276	16 121 755	6 056 370
Frais d'émission d'actions pour l'exercice	-	(74 990)	-	(33 422)
Solde à la fin de l'exercice	16 771 755	7 924 286	16 121 755	6 022 948

\* Représentant une contrepartie en trésorerie de 166 200 \$ lors de l'exercice des options et une juste valeur de 98 928 \$ comparativement à un montant de 35 885 \$ lors de l'exercice des options et une juste valeur de 10 630 \$ en 2006.

## 9 Régime d'options d'achat d'actions

La Société offre un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel un maximum de 15 % des actions émises à la date d'octroi est réservé aux fins d'émission pour certains dirigeants, administrateurs, employés clés et consultants de la Société. En mars 2007, la Société a augmenté le nombre d'actions réservé aux fins d'émission en vertu du régime d'options d'achat d'actions, lequel passe de 1 485 745 actions à 2 488 000 actions. Cette augmentation a été approuvée lors de l'assemblée annuelle extraordinaire des actionnaires tenue le 20 février 2007 et a été acceptée par la Bourse de croissance TSX le 27 avril 2007. Le prix de levée des options est établi selon le cours de clôture des actions de la Société à la Bourse de croissance TSX, qui est en vigueur la veille de la date de l'octroi.

Les options peuvent être exercées sur une période maximale de cinq ans après la date de l'octroi selon les modalités suivantes : i) 10 % des options octroyées peuvent être exercées à la date de l'octroi, ii) un autre 15 % des options octroyées pourront être exercées par intervalles de trois mois et ce, sur une période de dix-huit mois suivant la date de l'octroi, à moins d'indication contraire du conseil d'administration.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

Les tableaux suivants présentent les changements survenus à l'égard des options d'achat d'actions depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2005 et résumant l'information relative aux options d'achat à prix fixes en circulation et exerçables au 31 août :

	2007		2006	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de l'exercice	1 227 000	0,99	785 000	0,26
Octroyées	600 000	4,08	730 000	1,47
Exercées	(232 000)	0,72	(218 000)	0,22
Annulées	-	-	(70 000)	0,17
En circulation à la fin de l'exercice	1 595 000	2,19	1 227 000	0,99
Exerçables à la fin de l'exercice	1 145 000	1,45	1 227 000	0,99

Prix de levée \$	Options en circulation	Options exerçables	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0,24	50 000	50 000	0,80
0,30	290 000	290 000	1,53
0,64	30 000	30 000	2,82
0,86	105 000	105 000	3,04
1,50	50 000	50 000	3,48
1,55	300 000	300 000	3,50
1,75	150 000	150 000	3,54
1,80	20 000	20 000	3,64
3,85	300 000	75 000	4,52
4,30	300 000	75 000	4,50
	1 595 000	1 145 000	3,40

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

---

## 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 :

	<u>2007</u>		<u>2006</u>
Nombre d'options octroyées	600 000	150 000	580 000
Taux d'intérêt sans risque	3,7	3,2	4,0
Volatilité prévue	70 %	74 %	74 %
Taux de rendement des actions	Néant	Néant	Néant
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	60 m	60 m	60 m
Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées	2,725 \$	0,538 \$	1,029 \$

La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées au cours de l'exercice s'élève à 1 634 700 \$. Un montant de 447 735 \$ représentant la juste valeur des options octroyées, a été inscrit 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 ». Le solde de 1 186 965 \$ sera inclus dans l'état des résultats à des montants respectifs de 650 847 \$ en 2008, 251 618 \$ en 2009 et 284 500 \$ en 2010 sous les rubriques « 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 677 242 \$. 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 », « Salaires et avantages sociaux », et « Frais de gestion et de bureau » et dans les capitaux propres sous la rubrique « Options d'achat d'actions ».

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.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

---

## 10 Opérations entre parties apparentées

La Société a effectué les opérations suivantes avec un cabinet d'avocats pour lequel un des administrateurs de la Société agit à titre d'associé :

	2007 \$	2006 \$
Honoraires professionnels et débours	13 027	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.

## 11 Alliance stratégique

Le 18 juin 2007, la Société a fourni le rapport de ciblage (le « Rapport ») à Channel Ressources Ltd. (« Channel »), lequel identifie des cibles d'exploration minérale en Équateur en Amérique du Sud. Selon les termes de l'entente datée du 11 juillet 2006, visant à former une alliance stratégique entre la Société et Channel, le coût du Rapport s'élevant à 88 213 \$ a été financé par Channel, dont un montant de 40 000 \$ a été versé lors de la signature de l'entente. Pendant les six premiers mois suivant la remise du Rapport, Channel a le droit exclusif et l'option d'acquérir toute cible identifiée dans le Rapport. À l'acquisition de la première de ces cibles, Channel octroiera à la Société 250 000 actions ordinaires de Channel; 250 000 bons de souscription donnant le droit d'acquérir pendant deux ans des actions ordinaires à un coût d'exercice établi au prix du marché à la date d'émission des bons; et 1 % des revenus nets de fonderie (« NSR ») sur chaque propriété acquise suite aux informations contenues dans le Rapport.

Pendant une période subséquente de neuf mois, Channel et la Société auront chacun le droit d'acquérir des propriétés basées sur les recommandations du Rapport. Pour toute cible que la Société souhaite acquérir pendant cette période, Channel aura un droit de premier refus d'une durée de trente jours sur cette cible (le « Droit ») et pourra acquérir cette cible en assumant tous les coûts d'acquisition et en octroyant à la Société 1 % NSR. Si Channel n'exerce pas ce Droit, et si la Société acquiert ce projet, la Société octroiera à Channel 1 % NSR sur ce projet.

Pendant une période de 15 à 60 mois suivant la remise du Rapport, Channel et la Société pourront chacun acquérir des droits miniers sur toute cible présentée dans le Rapport avec l'obligation, pour Channel seulement, d'octroyer à la Société 1 % NSR sur chaque projet acquis.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

## 12 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 :

	<b>Exercices terminés les 31 août</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Perte avant impôts	(134 873)	(925 688)
Taux d'imposition combiné fédéral et provincial de 31,57 % (33,57 % au 31 août 2006)	(42 600)	(310 800)
Avantages fiscaux non constatés antérieurement	-	(30 971)
Perte relative à des ressources imposables aux fins fiscales	9 000	15 000
Dépenses non déductibles aux fins fiscales	141 200	233 400
Expiration de pertes d'exploitation reportées	56 500	83 300
Frais d'émission d'actions sans incidence sur les résultats	(23 700)	(1 000)
Variation de la provision pour moins-value	(132 000)	(38 800)
Variation des taux d'impôts futurs	4 000	46 200
Autres	(12 400)	(27 300)
Impôts futurs	-	(30 971)

La Société bénéficie des avantages fiscaux suivants, lesquels n'ont pas été inscrits dans les états financiers au 31 août 2007. Au 31 août 2006, un actif d'impôts futurs de 30 971 \$ avait été porté en diminution d'un passif d'impôts futurs du même montant.

Au 31 août 2007, 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 :

<b>Année d'expiration</b>	<b>Fédéral</b>	<b>Provincial</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
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
	<b>952 000</b>	<b>882 000</b>



# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

---

- La Société a accumulé des pertes en capital d'environ 17 000 \$ (17 000 \$ en 2006).
- La valeur fiscale des biens miniers excède la valeur comptable d'environ 286 000 \$ au fédéral (556 000 \$ en 2006) et 359 000 \$ au provincial (629 000 \$ en 2006). 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 accreditifs, 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 dépasse respectivement de 29 000 \$ (13 000 \$ en 2006) et 24 000 \$ (8 000 \$ en 2006) 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 27 000 \$ (52 000 \$ en 2006). 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 71 000 \$ (19 000 \$ en 2006) et sera déductible au cours des quatre prochains exercices.

## 13 Perte par action

Pour les exercices terminés les 31 août 2007 et 2006, 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 débentures 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 (16 526 496 en 2007 et 15 222 661 en 2006).

	<b>Exercices terminés les 31 août</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Perte utilisée dans le calcul de la perte nette de base et diluée par action	(134 873)	(894 717)
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	16 526 496	15 222 661
Options d'achat d'actions	1 381 656	511 577
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	17 908 152	15 734 238
Éléments exclus du calcul de la perte nette 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

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

---

## 14 Engagements

Le montant total des engagements minimaux de la Société en vertu d'un contrat de location de cinq ans s'établit à 187 221 \$. Les versements annuels minimaux à effectuer en vertu de ce contrat s'établissent comme suit :

	\$
2008	37 170
2009	37 636
2010	38 102
2011	38 568
2012	35 745

## 15 Événements subséquents

Lors d'une assemblée spéciale qui a eu lieu le 10 octobre 2007, les actionnaires de la Société ont approuvé le régime de droits des actionnaires (le « régime ») approuvé par le conseil d'administration le 31 mai 2007. Le régime a été conçu afin de s'assurer que les actionnaires reçoivent la juste valeur de leurs actions en cas d'une offre publique d'achat de la Société. Le régime accorde au conseil d'administration et aux actionnaires plus de temps pour étudier de façon approfondie une offre d'achat non sollicitée sans pression induite, permet au conseil d'administration d'analyser des situations de rechange maximisant, le cas échéant, la valeur des titres de la Société et d'accorder du temps additionnel pour permettre des offres concurrentielles.

Le 17 octobre 2007, la Société a annoncé qu'elle avait effectué le jalonnement de 9 lots de claims totalisant 1 587 claims qui couvrent une superficie de 831 km<sup>2</sup> dans la région de la Baie James dans le nord du Québec. Ces claims augmentent le portfolio de propriétés aurifères de la Société, lequel totalise maintenant 14 propriétés aurifères comprenant 4 395 claims et couvrant une superficie de 2 302 km<sup>2</sup>.

Le 15 novembre 2007, la Société a accordé à Kativik Ressources Inc. (« Kativik ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Kativik en contrepartie de 440 000 \$ en trésorerie, de 300 000 \$ en actions ordinaires de Kativik et de 5,0 millions de dollars en travaux d'exploration. Kativik peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité.

## 16 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.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2007 et 2006

---

La juste valeur des placements à long terme, établie d'après la valeur à la cote, s'élève respectivement à 692 400 \$ et 124 600 \$ aux 31 août 2007 et 2006.

## Risque de taux d'intérêt

Aux 31 août 2007 et 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

## 17 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.

