

**Exploration Azimut inc.**  
(une société d'exploration)

États financiers  
**31 août 2010 et 2009**

Le 22 décembre 2010

**PricewaterhouseCoopers LLP**  
**Comptables agréés**  
1250 boul. René-Lévesque Ouest  
Bureau 2800  
Montréal, Québec  
Canada H3B 2G4  
Téléphone +1 514 205 5000  
Télécopieur +1 514 876 1502  
[www.pwc.com/ca](http://www.pwc.com/ca)

## Rapport des vérificateurs

### Aux actionnaires de Exploration Azimut inc.

Nous avons vérifié les bilans de **Exploration Azimut inc.** (une société d'exploration) aux 31 août 2010 et 2009 et les états des résultats et du résultat étendu, des capitaux propres 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 2010 et 2009 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.<sup>1</sup>*

<sup>1</sup> Comptable agréé auditeur permis no. 20910

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Bilans

Aux 31 août 2010 et 2009

	2010 \$	2009 \$
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 4)	2 704 823	1 349 818
Sommes à recevoir		
Parties apparentées (notes 8j et k)	80 564	40 867
Autres (note 5)	939 469	614 256
Frais payés d'avance	21 848	95 639
	<u>3 746 704</u>	<u>2 100 580</u>
<b>Placements à long terme</b> (note 6)	377 561	534 416
<b>Immobilisations corporelles</b> (note 7)	282 422	63 458
<b>Actifs incorporels</b> (moins l'amortissement cumulé de 6 441 \$; 4 471 \$ en 2009)	4 597	6 567
<b>Biens miniers</b> (note 8)	3 947 274	1 791 427
	<u>8 358 558</u>	<u>4 496 448</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer		
Parties apparentées	93 905	-
Avances reçues pour travaux d'exploration et autres	1 708 802	418 577
Partie à court terme des débetures (notes 9 et 10)	100 000	350 000
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition (note 11)	29 697	-
	<u>1 932 404</u>	<u>768 577</u>
<b>Débeture payable</b> (note 9)	240 200	322 317
<b>Composante passif des débetures</b> (note 10)	878 847	801 464
	<u>1 119 047</u>	<u>1 123 781</u>
	<u>3 051 451</u>	<u>1 892 358</u>
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital social</b> (note 12)	11 524 400	8 868 164
<b>Bons de souscription</b> (note 13)	564 152	353 334
<b>Options d'achat d'actions</b> (note 14)	2 468 540	2 026 292
<b>Composante capitaux propres des débetures</b> (note 10)	150 050	194 820
<b>Surplus d'apport</b>	459 472	449 250
<b>Déficit</b>	(9 851 659)	(9 034 070)
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>	(7 848)	(253 700)
	<u>5 307 107</u>	<u>2 604 090</u>
	<u>8 358 558</u>	<u>4 496 448</u>

**Continuité d'exploitation** (note 1)

**Événements subséquents** (note 18)

*Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.*

**Approuvé par le conseil d'administration**

(s) Dennis Wood

Administrateur

(s) Jean-Marc Lulin

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

État des résultats et du résultat étendu

Pour les exercices terminés les 31 août 2010 et 2009

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	\$	\$
<b>Charges</b>		
Salaires et avantages sociaux	187 571	378 179
Honoraires professionnels et frais de maintien	136 633	99 837
Administration et bureau	172 480	173 809
Déplacements et représentation	75 904	36 910
Intérêts sur débetures	151 093	154 777
Intérêts et frais bancaires	2 526	2 399
Intérêts sur obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition	1 386	-
Escompte sur une débeture (note 9)	-	(92 000)
Charge de désactualisation sur les débetures	80 612	70 601
Amortissement des immobilisations corporelles	16 877	22 899
Amortissement des actifs incorporels	1 970	2 815
Recherche de propriétés	111 600	104 331
Crédit de droits remboursables pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(9 564)	(45 253)
Radiation ou dévaluation de biens miniers (note 8)	158 630	622 783
Honoraires professionnels liés à la décision de ne pas procéder avec un prospectus simplifié	-	202 805
Impôt de la partie XII.6	27 344	-
Rémunération à base d'actions	421 010	627 490
	<u>1 536 072</u>	<u>2 362 382</u>
<b>Autres revenus (dépenses)</b>		
Revenus d'intérêt	13 316	7 577
Gain sur paiements d'options sur biens miniers (notes 8a, b, r, s et t)	475 951	474 686
Honoraires de gestion	86 783	-
Gain (perte) à la vente de placements à long terme	(215 567)	5 009
Moins-value autre que temporaire sur placements disponibles à la vente	(224 000)	(801 728)
	<u>136 483</u>	<u>(314 456)</u>
<b>Perte avant impôt</b>	<u>(1 399 589)</u>	<u>(2 676 838)</u>
<b>Recouvrement d'impôts futurs</b> (note 16)	<u>582 000</u>	<u>-</u>
<b>Perte nette pour l'exercice</b>	<u>(817 589)</u>	<u>(2 676 838)</u>
Autres éléments du résultat étendu		
Gain (perte) non réalisé sur placements disponibles à la vente	(193 715)	(381 678)
Reclassement de moins-value autre que temporaire sur placements disponibles à la vente dans l'état des résultats	224 000	801 728
Reclassement de la perte à la vente de placements disponibles à la vente dans l'état des résultats	215 567	-
	<u>245 852</u>	<u>420 050</u>
<b>Résultat étendu pour l'exercice</b>	<u>(571 737)</u>	<u>(2 256 788)</u>
<b>Perte par action de base et diluée</b> (note 17)	<u>0,03</u>	<u>0,15</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

État des capitaux propres

Pour les exercices terminés les 31 août 2010 et 2009

	Capital social		Bons de souscription		Options d'achat d'actions		Composante capitales propres des débiteures	Surplus d'apport	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Total
	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 31 août 2008</b>	16 821 755	7 943 186	-	-	1 905 000	1 919 992	-	-	(6 357 232)	(673 750)	2 832 196
Placements privés (note 12)	1 472 224	296 666	1 347 224	353 334	-	-	-	-	-	-	650 000
Émission d'actions en vertu d'une entente de résiliation (notes 7f et h)	1 800 000	576 000	-	-	-	-	-	-	-	-	576 000
Débiteures convertibles (note 9)	-	-	-	-	-	-	194 820	-	-	-	194 820
Option d'achat d'actions exercées (note 11)	290 000	158 940	-	-	(290 000)	(71 940)	-	-	-	-	87 000
Option d'achat d'actions octroyées (note 11)	-	-	-	-	590 000	-	-	-	-	-	-
Option d'achat d'actions annulées (note 11)	-	-	-	-	(350 000)	(449 250)	-	449 250	-	-	-
Rémunération à base d'actions	-	-	-	-	-	627 490	-	-	-	-	627 490
Frais d'émission d'actions	-	(106 628)	-	-	-	-	-	-	-	-	(106 628)
Perte nette pour l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 676 838)	-	(2 676 838)
Autres éléments du résultat étendu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	420 050	420 050
<b>Solde au 31 août 2009</b>	20 383 979	8 868 164	1 347 224	353 334	1 855 000	2 026 292	194 820	449 250	(9 034 070)	(253 700)	2 604 090
Placements privés (notes 12 et 13)	1 434 166	879 250	717 083	196 375	-	-	-	-	-	-	1 075 625
Placements privés accreditifs (note 12)	2 675 000	2 300 500	-	-	-	-	-	-	-	-	2 300 500
Émission d'actions en paiement d'intérêt sur débiteures convertibles (notes 9 et 10)	149 962	97 371	-	-	-	-	-	-	-	-	97 371
Conversion de débenture garantie (note 10)	462 963	265 673	477 847	14 443	-	-	(44 770)	-	-	-	235 346
Option d'achat d'actions exercées (note 14)	5 000	3 300	-	-	(5 000)	(1 600)	-	-	-	-	1 700
Option d'achat d'actions octroyées (note 14)	-	-	-	-	620 000	-	-	-	-	-	-
Option d'achat d'actions annulées (note 14)	-	-	-	-	(30 000)	(10 222)	-	10 222	-	-	-
Rémunération à base d'actions	-	-	-	-	-	454 070	-	-	-	-	454 070
Frais d'émission d'actions	-	(889 858)	-	-	-	-	-	-	-	-	(889 858)
Perte nette pour l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-	(817 589)	-	(817 589)
Autres éléments du résultat étendu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	245 852	245 852
<b>Solde au 31 août 2010</b>	25 111 070	11 524 400	2 542 154	564 152	2 440 000	2 468 540	150 050	459 472	(9 851 659)	(7 848)	5 307 107

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Le total du déficit et du cumul des autres éléments du résultat étendu s'élevait à 9 859 507 \$ et 9 287 770 \$ respectivement aux 31 août 2010 et 2009.

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

État des flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 31 août 2010 et 2009

	2010 \$	2009 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Perte nette pour l'exercice	(817 589)	(2 676 838)
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Amortissement des immobilisations corporelles	16 877	22 899
Amortissement des actifs intangibles	1 970	2 815
Perte (gain) à la vente de placements à long terme	215 567	(5 009)
Moins-value autre que temporaire sur placements disponibles à la vente	224 000	801 728
Radiation et dévaluation de biens miniers	158 630	622 783
Radiation des charges reportées	-	202 805
Gain sur paiements d'options sur biens miniers	(475 951)	(474 686)
Escompte sur une débenture	-	(92 000)
Crédit de droits remboursables pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(9 564)	-
Charge de désactualisation sur les débetures	80 612	70 601
Rémunération à base d'actions	421 010	627 490
Émission d'actions en paiement d'intérêt sur débetures	97 371	-
Recouvrement d'impôts futurs	(582 000)	-
	<u>(669 067)</u>	<u>(897 412)</u>
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement		
Sommes à recevoir	(611 750)	1 780 130
Frais payés d'avance	73 791	(56 339)
Comptes créditeurs et charges à payer	524 686	(2 392 309)
	<u>(13 273)</u>	<u>(668 518)</u>
	<u>(682 340)</u>	<u>(1 565 930)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Débenture non convertible	(100 000)	500 000
Débentures convertibles	-	1 440 000
Émission de capital social, déduction faite des frais d'émission d'actions	3 069 967	630 372
Paiement d'une obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition	(251 863)	(250 000)
	<u>2 718 104</u>	<u>2 320 372</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Produit de la vente de placements à long terme	43 140	28 963
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(1 208)	(986)
Acquisitions de biens miniers	(1 692 821)	(1 658 175)
Produit de la vente d'options sur biens miniers	510 000	560 000
Augmentation des charges reportées	-	(110 742)
Crédits d'impôt et de droits miniers reçus	460 130	484 545
	<u>(680 759)</u>	<u>(696 395)</u>
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	1 355 005	58 047
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice</b>	1 349 818	1 291 771
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<u>2 704 823</u>	<u>1 349 818</u>
<b>Renseignements supplémentaires</b>		
Intérêts versés, déduction faite des intérêts reçus	41 950	76 386
Placements à long terme reçus en contrepartie de paiements d'option sur biens miniers	80 000	100 000
Acquisition de biens miniers en contrepartie de l'émission d'actions	-	576 000
Acquisition de biens miniers inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	863 953	4 509
Amortissement d'immobilisations corporelles en vertu d'un contrat de location-acquisition inclus dans les biens miniers	46 927	-
Immobilisations corporelles constatées en vertu d'un contrat de location-acquisition	281 560	-
Rémunération à base d'actions inclus dans les biens miniers	33 060	-

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

---

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

Exploration Azimut inc. (la « Société »), constituée en vertu de la partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec, se spécialise dans l'acquisition et l'exploration de biens miniers.

Jusqu'à ce qu'elle ait déterminé si ses propriétés renferment des réserves ou des ressources minérales pouvant être exploitées économiquement, ses biens miniers sont considérés comme des propriétés d'exploration. La Société n'a pas encore déterminé si ses biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La possibilité de récupérer le coût des biens miniers dépend de la présence de réserves pouvant être exploitées économiquement, de la capacité de la Société à obtenir le financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ses biens, et de la future mise en production commerciale ou du produit de la disposition des biens.

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 réglementaires.

Jusqu'à présent, la Société ne dispose pas de sources de revenus importantes et est considérée comme une société d'exploration.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2010, la Société affiche une perte de 817 589 \$ (perte de 2 676 838 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2009) et avait un déficit accumulé de 9 851 659 \$ à cette date. Au 31 août 2010, la Société disposait d'un fonds de roulement de 1 814 300 \$, incluant 2 704 823 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie.

La direction est d'avis qu'elle dispose de fonds suffisants pour payer ses dépenses administratives courantes, pour honorer ses obligations dans les douze mois à venir lorsqu'elles seront exigibles et pour honorer ses engagements actuels de travaux d'exploration, mais pas pour poursuivre ses programmes d'exploration sur ses propriétés, pour lesquels des fonds supplémentaires seront nécessaires. Pour poursuivre ses programmes d'exploration sur ses propriétés et ses activités, la Société devra périodiquement chercher à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation, d'exercices d'options d'achat d'actions ou de bons de souscription, et à rechercher des partenaires pour conclure des ententes d'option sur certains de ses biens miniers, 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 les présents états financiers aient été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada qui s'appliquent à une entreprise en continuité d'exploitation, les faits et les circonstances cités ci-dessus suscitent un doute sur le bien fondé de cette hypothèse.

Les présents états financiers ne reflètent pas les ajustements aux valeurs comptables des actifs et des passifs, ainsi que les classifications de bilan qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité d'exploitation s'avérait inappropriée. Ces ajustements pourraient être importants.

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

---

## 2 Changement de convention comptable

Le 1<sup>er</sup> septembre 2009, la Société a adopté les changements découlant du chapitre 3862, Instruments financiers – Informations à fournir. Ces changements établissent les nouvelles informations à fournir concernant le niveau de hiérarchie des évaluations de la juste valeur dans lequel les évaluations de la juste valeur sont classées pour les actifs et les passifs évalués à la juste valeur dans le bilan. L'adoption de ces modifications n'a eu aucune incidence sur les états financiers de la Société et les nouvelles informations à fournir sont présentées à la note 19.

## 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. Les estimations importantes comprennent l'évaluation du crédit de droits remboursable pour perte et du crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources, les actifs et les passifs d'impôts futurs, la recouvrabilité des placements à long terme, des immobilisations corporelles et des biens miniers, la juste valeur de la rémunération à base d'actions, des autres paiements à base d'actions et des bons de souscription inclus dans les unités émises dans le cadre de placements privés. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

### Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent de liquidités, de soldes en banque et de placements à court terme très liquides dont la date d'échéance initiale est de trois mois ou moins suivant la date d'acquisition.

### Instruments financiers

Les conventions comptables exigent que les actifs financiers et les passifs financiers, incluant les instruments financiers dérivés, soient initialement évalués à leur juste valeur. Après la première comptabilisation, l'évaluation des instruments financiers dépend de leur classification : détenus à des fins de transaction, disponibles à la vente, détenus jusqu'à échéance, prêts et créances et autres passifs.

- **Détenus à des fins de transaction** – Les actifs financiers et les passifs financiers qui doivent être classés ou désignés comme détenus à des fins de transaction sont évalués à la juste valeur, avec les gains, les pertes, et les coûts de transaction portés à l'état des résultats dans la période au cours de laquelle ils se produisent. Les coûts de transaction sont comptabilisés immédiatement à l'état des résultats.



# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

---

- **Disponibles à la vente** – Les actifs financiers classés comme étant disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur. Les gains et les pertes non réalisés sont constatés directement dans les autres éléments du résultat étendu, à l'exception des pertes liées à la moins-value, qui sont portées à l'état des résultats. Après la décomptabilisation de l'actif financier, le cumul des gains ou des pertes constatés antérieurement dans le « Cumul des autres éléments du résultat étendu » est classé à l'état des résultats. Les coûts de transaction sont ajoutés à la valeur comptable de l'instrument financier.
- **Détenus jusqu'à échéance, prêts et créances et autres passifs** – Les actifs financiers classés comme détenus jusqu'à échéance, prêts et créances et autres passifs doivent être évalués au coût amorti selon la méthode d'amortissement du taux d'intérêt en vigueur.

La Société a établi la classification suivante :

- La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont considérés comme détenus à des fins de transaction;
- Les sommes à recevoir sont considérées comme des prêts et créances;
- Les placements à long terme sont considérés disponibles à la vente;
- Les comptes créditeurs et charges à payer sont classés dans les autres passifs;
- La débenture, les débentures convertibles et les obligations en vertu d'un contrat de location-acquisition sont classés dans les autres passifs.

## 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 ci-dessous, à l'exception du camp, qui fait l'objet d'un contrat de location-acquisition et qui est amorti selon la méthode linéaire sur une période de dix-huit (18) mois. L'amortissement du camp faisant l'objet d'un contrat de location-acquisition est capitalisé dans les frais d'exploration reportés.

### Taux d'amortissement

Ameublement de bureau	20 %
Matériel de bureau	20 %
Matériel informatique	30 %
Équipement spécialisé	30 %

## 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 annuel de 30 %.

# **Azimut Exploration Inc.**

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

**Aux 31 août 2010 et 2009**

---

## **Biens miniers**

La Société inscrit ses participations dans les biens miniers et les aires d'intérêt géologique au coût moins les paiements sur options reçus et autres recouvrements. Les frais d'exploration 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 révisé régulièrement la valeur comptable des biens miniers pour déterminer si une dévaluation est nécessaire. Ces coûts seront amortis sur la durée d'exploitation des biens miniers après le début de la production. Les frais d'exploration généraux non liés à des biens miniers spécifiques sont imputés à l'état des résultats dès qu'ils sont engagés, à la rubrique « Recherche de propriétés ».

Le produit de la vente de biens miniers est appliqué pour chaque propriété en réduction des biens miniers, puis en réduction des frais d'exploration reportés, et tout montant résiduel est imputé à l'état des résultats, à moins que des travaux soient contractuellement requis, auquel cas le gain résiduel est reporté et sera porté en réduction des déboursés contractuels lorsque faits. Les fonds reçus de partenaires sur certaines propriétés où la Société est gérant des travaux afin de réaliser des travaux d'exploration conformément aux ententes, sont comptabilisés au bilan à la rubrique « Comptes créditeurs ». Ces montants sont graduellement réduits lorsque les travaux d'exploration sont effectués. Les honoraires de gestion de projet reçus lorsque la Société est gérant des travaux sont imputés à l'état des résultats.

## **Dévaluation des actifs à long terme**

Les actifs à long terme sont révisés pour dévaluation lorsque des événements ou des changements de circonstances se produisent, indiquant que la valeur comptable des actifs pourrait ne pas être recouvrée, en comparant leur valeur comptable nette à la valeur des flux de trésorerie futurs sans escompte qui devraient être générés par l'utilisation et la disposition éventuelle des actifs. La moins-value est mesurée comme l'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur, déterminée principalement en escomptant les flux de trésorerie nets futurs qui devraient être générés par l'utilisation et la disposition éventuelle de l'actif en question. Dans l'éventualité où la Société ne dispose pas de renseignements suffisants sur ses actifs à long terme pour pouvoir estimer les flux de trésorerie futurs et ainsi déterminer si les coûts capitalisés pourront être recouverts, alors la Société déterminera si une dévaluation est nécessaire en comparant la juste valeur à la valeur comptable, sans effectuer un test de recouvrabilité au préalable.

Lorsqu'il est déterminé qu'un bien minier a subi une moins-value, il est dévalué à sa juste valeur estimée.

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

La Société a droit à un crédit de droits remboursable pour pertes sur les frais d'exploration minière engagés au Québec et à un crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources à l'égard des frais admissibles. Ces crédits d'impôt ont été appliqués en réduction des frais engagés dans les biens miniers et imputés à l'état des résultats lorsqu'ils sont associés à des frais d'exploration qui ont été enregistrés à l'état des résultats.

# **Azimut Exploration Inc.**

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

**Aux 31 août 2010 et 2009**

---

## **Actions accréditives**

Lorsque la Société engage le produit de l'émission d'actions accréditives en frais d'exploration constatés dans les biens miniers, la charge d'impôts futurs liée à l'écart temporaire qui en résulte est constaté en réduction du capital social comme frais d'émission d'actions en faveur des investisseurs lorsque les formulaires de renonciation sont déposés auprès des autorités fiscales.

## **Frais d'émission d'actions**

Les coûts directement associés à l'obtention de capitaux sont portés en diminution du compte de capital connexe. Les coûts liés à des titres qui ne sont pas encore émis sont inscrits comme frais de financement reportés. Ces coûts sont présentés à titre d'autres actifs jusqu'à la date d'émission des titres auxquels sont associés les coûts en question, date à laquelle lesdits coûts sont portés en diminution du compte de capital connexe ou inscrits à l'état des résultats si les titres ne sont pas émis.

## **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 potentiellement 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 potentiellement 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 utilise la méthode de la juste valeur pour comptabiliser les options d'achat d'actions octroyées à ses employés, dirigeants, administrateurs et consultants. Par conséquent, les frais de rémunération à base d'actions sont inscrits à la juste valeur à la date d'octroi et sont comptabilisés dans la période d'acquisition. Toute contrepartie reçue des participants suite à l'exercice d'options est créditée au capital social.

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

## 4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Des fonds d'exploration de 502 581 \$ au 31 août 2010 (néant au 31 août 2009) doivent être utilisés pour engager des frais d'exploration en vertu d'ententes de financement accreditif.

Au 31 août 2010, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprenaient 451 791 \$ (406 117 \$ au 31 août 2009) en certificats de placement garantis portant intérêt à un taux de 0,1 % (0,2 % au 31 août 2009), encaissables en tout temps sans pénalité.

## 5 Sommes à recevoir

	2010 \$	2009 \$
Crédits d'impôts et de droits miniers à recevoir	187 567	534 407
Taxes à la consommation	370 509	79 849
Comptes clients	381 393	267 734
	<hr/> 839 469	<hr/> 881 990
Moins : Provision pour créances douteuses	-	(267 734)
	<hr/> 939 469	<hr/> 614 256

## 6 Placements à long terme

	2010		2009	
	Coût \$	Valeur comptable \$	Coût \$	Valeur comptable \$
Eastmain Resources Inc.	8 600	29 400	8 600	24 400
NWT Uranium Corp.	50 750	70 000	50 750	50 750
Ressources Majescor inc.	49 980	40 180	49 980	49 980
Silver Spruce Resources Inc.	19 500	13 500	19 500	19 500
Ressources d'Arianne inc.	8 436	5 772	11 286	11 286
Channel Resources Inc.	48 000	39 000	48 000	28 500
Ressources Abitex inc.	96 000	96 000	400 000	150 000
Nemaska Exploration Inc.	104 143	83 709	-	-
Ressources Kativik inc.	-	-	200 000	200 000
	<hr/> 385 409	<hr/> 377 561	<hr/> 788 116	<hr/> 534 416

Les gains et les pertes non réalisés sur les titres disponibles à la vente sont le résultat des fluctuations des cours du marché. Au 31 août 2010, la Société a déterminé que les pertes non réalisées constatées dans le cumul des autres éléments du résultat étendu étaient de nature temporaire.

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

## 7 Immobilisations corporelles

	2010			2009		
	Coût \$	Amortisse- ment cumulé \$	Valeur comptable nette \$	Coût \$	Amortisse- ment cumulé \$	Valeur comptable nette \$
Mobilier de bureau	20 542	12 038	8 504	20 542	9 914	10 628
Matériel de bureau	20 081	9 833	10 248	20 081	7 265	12 816
Matériel informatique	24 478	16 118	8 360	23 270	12 795	10 475
Équipement spécialisé	56 250	35 573	20 677	56 250	26 711	29 539
Camp faisant l'objet contrat location- acquisition	281 560	46 927	234 633	-	-	-
	402 911	120 489	282 422	120 143	56 685	63 458

## 8 Biens miniers

Tous les biens miniers sont situés dans la Province de Québec.

	Au 31 août 2010 \$	Au 31 août 2009 \$
Biens miniers	3 880 774	1 791 927
Avances pour travaux d'exploration	66 500	-
	3 947 274	1 791 427

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

Pour l'exercice terminé le 31 août 2010

			Solde au 31 août 2009 \$	Frais engagés \$	Biens miniers radiés et dévalués, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2010 \$
<b>Baie d'Ungava</b>	<b>Participation indivise %</b>					
Rae Nord (1 854 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	(f) 100		348 707 573 315	71 924 154 230	- (52 688)	420 631 674 857
			922 022	226 154	(52 688)	1 095 488
Rae Sud (93 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	(g) 100		- 8 081	5 778 1 636	- (475)	5 778 9 242
			8 081	7 414	(475)	15 020
Lac Daniel (972 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	(h) 100		336 024 225 187	8 950 118 022	- (47 768)	344 974 295 441
			561 211	126 972	(47 768)	640 415
Kangiq (851 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	(i) 100		- -	- -	- -	- -
			-	-	-	-

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

				<b>Biens miniers radiés et dévalués, 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 2009 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>\$</b>	<b>Solde au 31 août 2010 \$</b>
<b>Baie d'Ungava (suite)</b>					
Lac Burrel (892 claims) Propriétés minières	100	94 593	-	(74 593)	20 000
Frais d'exploration		11	-	(11)	-
		<u>94 604</u>	<u>-</u>	<u>(74 604)</u>	<u>20 000</u>
Diana (600 claims) Propriétés minières	(s) 100	-	56 068	(56 068)	-
Frais d'exploration		-	13 525	(11 321)	2 204
		<u>-</u>	<u>69 593</u>	<u>(67 389)</u>	<u>2 204</u>
Autres *					
Propriétés minières	100	78 948	-	(78 948)	-
Frais d'exploration		276	-	(276)	-
		<u>79 224</u>	<u>-</u>	<u>(79 224)</u>	<u>-</u>
<b>Total Baie d'Ungava</b>		<u>1 665 142</u>	<u>430 133</u>	<u>(322 148)</u>	<u>1 773 127</u>

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

				Biens miniers radiés et dévalués, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
Centre du Québec		Participation indivise %	Solde au 31 août 2009 \$	Frais engagés \$	Solde au 31 août 2010 \$
Minto Nord (648 claims)	(j)	100	-	-	-
Propriétés minières			-	818	-
Frais d'exploration			-	818	818
			-	818	818
Minto Sud (377 claims)	(k)	100	-	-	-
Propriétés minières			-	533	-
Frais d'exploration			-	533	533
			-	533	533
Minto Centre (381 claims)	(l)	100	-	-	-
Propriétés minières			-	-	-
Frais d'exploration			-	-	-
			-	-	-
Minto Ouest *	(m)	100	2 958	100	(3 058)
Propriétés minières			1 205	539	(1 744)
Frais d'exploration			4 163	639	(4 802)
			4 163	639	(4 802)
Bienville Sud (558 claims)	(n)	100	-	-	-
Propriétés minières			-	-	-
Frais d'exploration			-	-	-
			-	-	-
Baie d'Hudson (132 claims)	(o)	100	4 690	9 328	-
Propriétés minières			1 515	418	-
Frais d'exploration			6 205	9 746	-
			6 205	9 746	-
					14 018
					1 933
					15 951



# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

Centre du Québec ( <i>suite</i> )	Participation indivise %	Solde au 31 août 2009 \$	Frais engagés \$	Biens miniers radiés et dévalués, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2010 \$
Kativik (1 361 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	(r) 100	- 83 933	- (2 304)	- (80 000)	- 1 629
		<u>83 933</u>	<u>(2 304)</u>	<u>(80 000)</u>	<u>1 629</u>
Rex (4 420 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	100	- -	424 320 1 512 068	- (552)	424 320 1 511 516
		<u>-</u>	<u>1 936 388</u>	<u>(552)</u>	<u>1 935 836</u>
Rex Sud (1 619 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	(t) 100	- -	50 304 30 579	(50 304) (16 253)	- 14 326
		<u>-</u>	<u>80 883</u>	<u>(66 557)</u>	<u>14 326</u>
AU Nunavik (713 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	100	- -	68 833 -	- -	68 833 -
		<u>-</u>	<u>68 833</u>	<u>-</u>	<u>68 833</u>
Autres (140 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	100	14 280 1 561	- -	- -	14 280 1 561
		<u>15 841</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15 841</u>
<b>Total Centre du Québec</b>		<u>110 142</u>	<u>2 095 536</u>	<u>(151 911)</u>	<u>2 053 767</u>

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

Baie James	Participation indivise %	Solde au 31 août 2009 \$	Frais engagés \$	Biens miniers radiés et dévalués, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2010 \$
Opinaca A-A Est (429 claims) (a)	50	-	8 460	-	8 460
Propriétés minières		-	82	(76)	6
Frais d'exploration		-	8 542	(76)	8 466
Opinaca B-B Nord (220 claims) (b)	50	-	4 500	-	4 500
Propriétés minières		-	33	(27)	6
Frais d'exploration		-	4 533	(27)	4 506
Éléonore Sud (282 claims) (c)	29,4	-	-	-	-
Propriétés minières		728	3 518	(8)	4 238
Frais d'exploration		728	3 518	(8)	4 238
Opinaca D (188 claims) (d)	100	-	12 480	-	12 480
Propriétés minières		990	2 245	-	3 235
Frais d'exploration		990	14 725	-	15 715
Eastmain Ouest (61 claims)	100	5 695	(1 800)	-	3 895
Propriétés minières		8 680	4 024	(276)	12 428
Frais d'exploration		14 375	2 224	(276)	16 323

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

Baie James (suite)	Participation indivise %	Solde au 31 août 2009 \$	Frais engagés \$	Biens miniers radiés et dévalués, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2010 \$
Wabamisk (755 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	(e)  100**	- 50	- 6 694	- (2 112)	- 4 632
		50	6 694	(2 112)	4 632
<b>Total Baie James</b>		16 143	40 236	(2 499)	53 880
<b>Total des biens miniers</b>		1 791 427	2 565 905	(476 558)	3 880 774

\* Propriétés abandonnées en 2010

\*\* Le fait que Goldcorp ait rempli ses obligations et ainsi acquis une participation indivise de cinquante-et-un pour cent (51 %) dans le projet demeure sujet à la validation de la Société.

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

Pour l'exercice terminé le 31 août 2009

				Biens miniers radiés et dévalués, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
Baie d'Ungava	Participation indivise %	Solde au 31 août 2008 \$	Frais engagés \$	\$	Solde au 31 août 2009 \$
Rae Nord (1 781 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	(f) 100	- 409 134	388 707 304 602	(40 000) (140 421)	348 707 573 315
		409 134	693 309	(180 421)	922 022
Rae Sud (79 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	(g) 100	- 2 132	- 11 036	- (5 087)	- 8 081
		2 132	11 036	(5 087)	8 081
Lac Daniel (664 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	(h) 100	- 86 208	376 024 257 846	(40 000) (118 867)	336 024 225 187
		86 208	633 870	(158 867)	561 211
Kangiq (851 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	(i) 100	- - -	- - -	- - -	- - -
Lac Burrel (892 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	100	- - -	94 593 20 94 613	- (9) (9)	94 593 11 94 604
Autres (774 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	100	153 179 1 112 154 291	- 210 210	(74 231) (1 046) (75 277)	78 948 276 79 224
<b>Total Baie d'Ungava</b>		651 765	1 433 038	(419 661)	1 665 142

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

				Biens miniers radiés et dévalués, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
Centre du Québec		Participation indivise %	Solde au 31 août 2008 \$	Frais engagés \$	Solde au 31 août 2009 \$
Minto Nord (1 750 claims)	(j)	100	-	-	-
Propriétés minières					
Frais d'exploration			439	-	(439)
			439	-	(439)
Minto Sud (1 198 claims)	(k)	100	-	-	-
Propriétés minières					
Frais d'exploration			482	-	(482)
			482	-	(482)
Minto Centre (665 claims)	(l)	100	-	-	-
Propriétés minières					
Frais d'exploration			-	-	-
			-	-	-
Minto Ouest (689 claims)	(m)	100	-	2 958	-
Propriétés minières					
Frais d'exploration			582	1 156	(533)
			582	4 114	(533)
			582	4 114	(533)
Bienville Sud (1 460 claims)	(n)	100	-	-	-
Propriétés minières					
Frais d'exploration			-	-	-
			-	-	-
Baie d'Hudson (524 claims)	(o)	100	-	4 690	-
Propriétés minières					
Frais d'exploration			8	2 795	(1 288)
			8	7 485	(1 288)
			8	7 485	(1 288)
(à reporter)			1 511	11 599	(2 742)
			1 511	11 599	(2 742)

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

				<b>Biens miniers radiés et dévalués, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources</b>	
<b>Centre du Québec (suite)</b>	<b>Participation indivise %</b>	<b>Solde au 31 août 2008 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>\$</b>	<b>Solde au 31 août 2009 \$</b>
(reporté)		1 511	11 599	(2 742)	10 368
Bienville Ouest *	(p)				
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		6 005	472	(6 477)	-
		6 005	472	(6 477)	-
Kativik (1 361 claims)	(r)				
Propriétés minières	100	-	100	(100)	-
Frais d'exploration		38 608	269 434	(224 109)	83 933
		38 608	269 534	(224 209)	83 933
Autres (140 claims)					
Propriétés minières	100	1 862	14 280	(1 862)	14 280
Frais d'exploration		-	2 934	(1 373)	1 561
		1 862	17 214	(3 235)	15 841
<b>Total Centre du Québec</b>		47 986	298 819	(236 663)	110 142

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

Baie James	Participation indivise %	Solde au 31 août 2008 \$	Frais engagés \$	Biens miniers radiés et dévalués, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2009 \$
Opinaca A-A Est (429 claims) (a)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	315	(315)	-
		-	315	(315)	-
Opinaca B-B Nord (220 claims) (b)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	195	(195)	-
		-	195	(195)	-
Éléonore Sud (282 claims) (c)					
Propriétés minières	30	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	1 853	(1 125)	728
		-	1 853	(1 125)	728
Opinaca D (188 claims) (d)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	1 836	(846)	990
		-	1 836	(846)	990
Eastmain Ouest (97 claims)					
Propriétés minières	100	-	5 695	-	5 695
Frais d'exploration		5 386	5 759	(2 465)	8 680
		5 386	11 454	(2 465)	14 375
(à reporter)		5 386	15 653	(4 946)	16 093

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

				<b>Biens miniers radiés et dévalués, 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 2008 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>\$</b>	<b>Solde au 31 août 2009 \$</b>
<b>Baie James (suite)</b>					
(reporté)		5 386	15 653	(4 946)	16 093
<b>Wabamisk (755 claims)</b>	(e)				
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		840	5 507	(6 297)	50
		840	5 507	(6 297)	50
<b>Comptoir *</b>					
Propriétés minières	100	59 450	-	(59 450)	-
Frais d'exploration		17 212	-	(17 212)	-
		76 662	-	(76 662)	-
<b>Or *</b>					
Propriétés minières	100	229 490	-	(229 490)	-
Frais d'exploration		1 736	-	(1 736)	-
		231 226	-	(231 226)	-
<b>Total Baie James</b>		314 114	21 160	(319 131)	16 143



# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

				<b>Biens miniers radiés et dévalués, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources</b>	
<b>Côte Nord</b>	<b>Participation indivise %</b>	<b>Solde au 31 août 2008 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>\$</b>	<b>Solde au 31 août 2009 \$</b>
Grenium *					
Propriétés minières	100	56 434	93	(56 527)	-
Frais d'exploration		7 063	577	(7 640)	-
		<u>63 497</u>	<u>670</u>	<u>(64 167)</u>	<u>-</u>
Havre Nord *	(q)				
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	427	(427)	-
		<u>-</u>	<u>427</u>	<u>(427)</u>	<u>-</u>
Nickel *					
Propriétés minières	100	167 340	-	(167 340)	-
Frais d'exploration		25	25	(50)	-
		<u>167 365</u>	<u>25</u>	<u>(167 390)</u>	<u>-</u>
<b>Total Côte Nord</b>		<u>230 862</u>	<u>1 122</u>	<u>(231 984)</u>	<u>-</u>
<b>Total des biens miniers</b>		<u>1 244 727</u>	<u>1 754 139</u>	<u>(1 207 439)</u>	<u>1 791 427</u>

\* Propriétés abandonnées en 2009.

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

## Variation des biens miniers

	Exercices terminés le 31 août	
	2010 \$	2009 \$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	1 791 427	1 244 727
Dépenses engagées au cours de l'exercice		
Claims et permis	719 245	887 139
Levés géologiques	1 165 365	377 520
Levés géochimiques	360 147	-
Levés géophysiques	236 321	152 229
Forage	-	337 251
Administration et autres	4 840	-
Rémunération à base d'actions	33 060	-
Amortissement d'immobilisations corporelles	46 927	-
Avances pour travaux d'exploration	66 500	-
	<u>2 632 405</u>	<u>1 754 139</u>
Radiation ou dévaluation de biens miniers	(158 630)	(622 783)
Paiements sur options	(214 049)	(185 314)
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(103 879)	(399 342)
	<u>(476 558)</u>	<u>(1 207 439)</u>
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<u>3 947 274</u>	<u>1 791 427</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 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2010, Everton avait acquis une participation de 50 % dans la propriété Opinaca A, A Est en versant un montant cumulatif de 180 000 \$ (150 000 \$ en 2009) en trésorerie et en effectuant des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 2 800 000 \$ (2 800 000 \$ en 2009). En 2010, la Société a également reçu un montant de 100 000 \$ en lien avec la décision d'Everton de ne pas procéder à la deuxième option.
- (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 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2010, Everton avait acquis une participation de 50 % dans la propriété Opinaca B, B Nord en versant un montant cumulatif de 160 000 \$ (130 000 \$ en 2009) en trésorerie et en effectuant des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 2 000 000 \$

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

**Aux 31 août 2010 et 2009**

---

(2 000 000 \$ en 2009). En 2010, la Société a également reçu un montant de 100 000 \$ en lien avec la décision d'Everton de ne pas procéder à la deuxième option.

- (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'intention pour former une coentreprise avec Goldcorp Inc. (« Goldcorp ») et Eastmain sur la propriété Éléonore Sud qui inclut 166 claims de la propriété Opinaca C et 116 claims détenus par Goldcorp. En février 2008, Eastmain a acquis une participation de 33,33 % dans la propriété Éléonore Sud en versant un montant cumulatif de 185 000 \$ en trésorerie à la Société, en finançant des travaux d'exploration totalisant 4,0 millions de dollars et en émettant 30 000 actions ordinaires.

La Société a annoncé que Les Mines Opinaca Ltée (« Opinaca »), une filiale à part entière de Goldcorp, avait exercé son droit d'accroître de 6,67 % sa participation dans la coentreprise Éléonore Sud, pour un total de 40 %; cette propriété est située dans la région de la Baie James au Québec. Afin d'acquérir cette participation additionnelle, Opinaca doit financer un montant minimal de 500 000 \$ en frais d'exploration, verser des paiements d'option à la Société et préparer une étude de faisabilité susceptible d'un concours bancaire d'ici juin 2015. En février 2009, la Société a reçu 20 000 \$ d'Opinaca et 80 000 \$ de Eastmain pour un total de 100 000 \$, en lien avec la décision d'Opinaca de ne pas procéder à la deuxième option visant à accroître de 6,67 % sa participation, pour atteindre 40 %, dans la coentreprise Éléonore Sud.

Au 31 août 2010, Goldcorp et Eastmain ont financé 1,6 million de dollars en travaux. La propriété est présentement détenue selon les pourcentages suivants : Azimut 29,4 %, Opinaca 35,3 % et Eastmain 35,3 %. Azimut a révisé et approuvé le programme technique de 2010 mais a décidé de ne pas y contribuer. Par conséquent, la participation d'Azimut sera d'environ 27 % suite à la réalisation du programme totalisant 1,6 million \$. Selon les résultats, Azimut pourrait décider de contribuer sa part dans l'avenir.

- (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 actions ordinaires d'Eastmain et de 1,9 million de dollars en travaux d'exploration. Eastmain peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2009, Eastmain avait versé un montant cumulatif de 110 000 \$ en trésorerie, avait remis 45 000 actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 976 289 \$, et a décidé de mettre fin à l'option.
- (e) En mai 2005, la Société a accordé à Placer Dome (CLA) Ltd (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 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2010, Goldcorp avait versé un montant cumulatif de 500 000 \$ (500 000 \$ en 2009) en trésorerie et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 4,0 millions \$ (3 129 955 \$ en 2009). Le fait que Goldcorp ait rempli ses obligations et ainsi acquis une participation indivise de cinquante-et-un pour cent (51 %) de la propriété demeure sujet à la validation de la Société.

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

---

- (f) En mars 2006, la Société a accordé à NWT Uranium Corp. (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 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2009, NWT avait versé un montant cumulé de 150 000 \$ en trésorerie, avait remis 150 000 actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 2 900 000 \$.

Le 5 juillet 2008 (prolongé jusqu'au 31 décembre 2008 puis jusqu'au 8 juillet 2009), la Société et NWT ont conclu une entente définitive pour résilier les ententes d'option précédemment accordées par la Société à NWT sur les propriétés Rae Nord et Lac Daniel.

La Société a émis 1 800 000 de ses actions ordinaires à NWT, lesquelles étaient assujetties à une période de détention minimale de neuf mois débutant le 21 juillet 2009.

NWT aura le droit de participer à tout placement privé qui pourrait être réalisé par la Société au cours de la période de neuf mois citée ci-dessus, afin de permettre à NWT de maintenir son intérêt proportionnel dans la Société. NWT a décidé de ne pas participer aux placements privés complétés par la Société en décembre 2009. La Société s'est également engagée à verser à NWT la somme de 1 000 000 \$CAN à la première de : 1) le début de la pleine production commerciale d'uranium des propriétés, ou 2) dans l'éventualité où la Société conclut une vente de son intérêt, en tout ou en partie, dans les propriétés à une tierce partie.

Le 5 juillet 2008 (prolongé jusqu'au 31 décembre 2008 puis jusqu'au 8 juillet 2009), la Société et NWT ont conclu une entente pour résilier les ententes d'option précédemment accordées par la Société à NWT sur les propriétés Rae Nord et Lac Daniel.

- (g) En janvier 2007, la Société a accordé à Ressources Majescor 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité susceptible d'un concours bancaire. Au 31 août 2009, Majescor avait versé un montant cumulé de 183 000 \$ en trésorerie, avait émis 1 420 000 actions ordinaires de sa société, avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 1 348 596 \$, et a décidé de mettre fin à l'option.
- (h) 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité susceptible d'un concours bancaire. Au 31 août 2009, NWT avait versé un montant cumulé de 120 000 \$ en trésorerie, avait remis 200 000 actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 208 286 \$.

Le 5 juillet 2008 (prolongé jusqu'au 31 décembre 2008 puis jusqu'au 8 juillet 2009), la Société et NWT ont conclu une entente pour résilier les ententes d'option précédemment accordées par la Société à NWT sur les propriétés Rae Nord et Lac Daniel situées dans la région de la Baie d'Ungava au Nunavik, Québec.

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

---

La Société a émis 1 800 000 de ses actions ordinaires à NWT, lesquelles sont assujetties à une période de détention minimale de neuf mois débutant le 21 juillet 2009 (note 8f).

- (i) En juillet 2007, la Société a accordé à Central Uranium Corporation (« Central ») (dorénavant Ressources Abitex Inc.; « Abitex ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Kangiq en contrepartie de 410 000 \$ en trésorerie, de 300 000 \$ en actions ordinaires d'Abitex et de 4,2 millions de dollars en travaux d'exploration. Abitex peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité susceptible d'un concours bancaire. Au 31 août 2010, Abitex avait versé un montant cumulé de 210 000 \$ (210 000 \$ en 2009) en trésorerie, avait émis 500 000 actions ordinaires de sa société, avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 1 341 652 \$, et a décidé de mettre fin à l'option le 15 novembre 2010.
- (j) En avril 2007, la Société a accordé à Rukwa Minerals Inc., anciennement Rukwa Uranium Ltd (« Rukwa »), une partie apparentée à la Société, 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité susceptible d'un concours bancaire. Au 31 août 2010, Rukwa avait versé un montant cumulé de 240 000 \$ (240 000 \$ en 2009) en trésorerie, avait versé un paiement de 200 000 \$ en trésorerie (200 000 \$ en 2009) au lieu de 200 000 \$ en actions ordinaires de Rukwa et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 1 895 808 \$ (1 701 373 \$ en 2009). Toutes les obligations découlant de l'entente d'option ont été prolongées jusqu'au 31 mars 2011.
- (k) En avril 2007, la Société a accordé à 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité susceptible d'un concours bancaire. Au 31 août 2010, Rukwa avait versé un montant cumulé de 240 000 \$ en trésorerie (240 000 \$ en 2009), avait versé un paiement de 200 000 \$ en trésorerie (200 000 \$ en 2009) au lieu de 200 000 \$ en actions ordinaires de Rukwa et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 1 445 762 \$ (1 299 525 \$ en 2009). Toutes les obligations découlant de l'entente d'option ont été prolongées jusqu'au 31 mars 2011.
- (l) En mai 2007, la Société a accordé à Abitex l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Minto Centre en contrepartie de 340 000 \$ en trésorerie, de 200 000 \$ en actions ordinaires d'Abitex et de 4,0 millions de dollars en travaux d'exploration. Abitex peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité susceptible d'un concours bancaire. Au 31 août 2010, Abitex avait versé un montant cumulé de 160 000 \$ en trésorerie (160 000 \$ en 2009), avait versé un paiement de 100 000 \$ en trésorerie (100 000 \$ en 2009) et émis 250 000 actions ordinaires au lieu de 200 000 \$ en actions ordinaires d'Abitex et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 1 065 725 \$ (1 048 496 \$ en 2009). Le 15 novembre 2010, Abitex a décidé de mettre fin à l'option.

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

---

- (m) En mars 2007, la Société a accordé à 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité susceptible d'un concours bancaire. Au 31 août 2009, Majescor avait versé un montant cumulé de 150 000 \$ en trésorerie, avait émis 540 000 actions ordinaires de sa société, avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 501 234 \$, et a décidé de mettre fin à l'option.
- (n) En mai 2007, la Société a accordé à Abitex 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 d'Abitex et de 4,5 millions de dollars en travaux d'exploration. Abitex peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité susceptible d'un concours bancaire. Au 31 août 2010, Abitex avait versé un montant cumulé de 200 000 \$ en trésorerie (200 000 \$ en 2009), avait versé un paiement de 100 000 \$ en trésorerie (100 000 \$ en 2009) et émis 250 000 actions ordinaires au lieu de 200 000 \$ en actions ordinaires de sa société (200 000 \$ en 2009) et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 1 610 615 \$ (1 575 892 \$ en 2009). Le 15 novembre 2010, Abitex a décidé de mettre fin à l'option.
- (o) 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité susceptible d'un concours bancaire. Au 31 août 2009, Silver avait versé un montant cumulé de 100 000 \$ en trésorerie, avait remis 300 000 actions ordinaires de sa société, avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 623 352 \$, et a décidé de mettre fin à l'option en décembre 2008.
- (p) 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité susceptible d'un concours bancaire. Au 31 août 2009, Channel avait versé un montant cumulé de 30 000 \$ en trésorerie, avait remis 300 000 actions ordinaires de sa société, avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 92 686 \$, et a décidé de mettre fin à l'option.
- (q) 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité susceptible d'un concours bancaire. Au 31 août 2009, Arianne avait remis 600 000 actions ordinaires de sa société, avait effectué des travaux d'exploration totalisant 313 637 \$ et a décidé de mettre fin à l'option.
- (r) En novembre 2007, la Société a accordé à Ressources Kativik 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité susceptible d'un

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

---

concours bancaire. En vertu d'une entente d'acquisition et de vente datée du 9 octobre 2009, entre Kativik et Nemaska Exploration Inc. (« Nemaska ») et d'une lettre d'amendement datée du 14 décembre 2009, Kativik a transféré tous ses droits et obligations découlant de l'entente d'option Kativik à Nemaska. Au 31 août 2010, Nemaska avait payé pour la préparation de rapports géophysiques et de prospection pour un montant total de 10 170 \$ et avait émis 160 000 actions ordinaires pour une juste valeur de 80 000 \$. La Société avait également reçu de Kativik un paiement cumulatif de 120 000 \$ en trésorerie (120 000 \$ en 2009) et 333 334 actions ordinaires de Kativik pour une valeur de 200 000 \$ (200 000 \$ en 2009), et Kativik avait réalisé des travaux d'exploration pour un montant cumulatif totalisant 1 112 719 \$ (1 112 719 \$ en 2009). Toutes les obligations découlant de l'entente d'option ont été prolongées jusqu'au 15 février 2011.

- (s) En février 2010, la Société a accordé à 2227352 Ontario Inc. (le « Partenaire ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Diana, en contrepartie de 325 000 \$ en trésorerie, de 200 000 \$ en actions ordinaires du Partenaire et de 4,0 millions de dollars en travaux d'exploration. Le Partenaire peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité susceptible d'un concours bancaire. Au 31 août 2010, le Partenaire avait versé un paiement cumulatif de 100 000 \$ en trésorerie et réalisé des travaux d'exploration pour un montant cumulatif totalisant 250 941 \$. En mai 2010, le Partenaire a conclu une entente avec Valencia Ventures Inc. (« Valencia ») concernant la propriété Diana, qui demeure sujette à l'approbation des autorités réglementaires et visant le transfert de tous les droits et obligations présentement détenus par le Partenaire à Valencia.
- (t) En mai 2010, la Société a accordé à Mines Aurizon Ltée (« Aurizon ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Rex Sud en contrepartie de 580 000 \$ en trésorerie et de 5,0 millions de dollars en travaux d'exploration. Aurizon peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité susceptible d'un concours bancaire. Au 31 août 2010, Aurizon avait versé un montant cumulatif de 150 000 \$ en trésorerie et effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 1 279 395 \$.

## 9 Débenture

Le 20 novembre 2008, la Société a émis une débenture non garantie de cinq ans de 500 000 \$, qui porte intérêt au taux de 12 % par année. En 2009, cette dette a été réduite de 92 000 \$, porté à l'état des résultats comme une escompte sur débenture de façon à tenir compte d'un taux d'intérêt effectif de 20 %. Une charge de désactualisation sur la débenture de 17 883 \$ (14 317 \$ en 2009) a également été imputée à l'état des résultats. Le capital doit être remboursé en espèces sur une période de cinq ans par versements de 100 000 \$ par année.

## 10 Débentures convertibles

En novembre 2008, la Société a conclu un placement privé de débentures convertibles non garanties, pour un montant de 940 000 \$, dans le but de financer ses travaux techniques et le développement des affaires. Les débentures viendront à échéance le 20 novembre 2011 et portent intérêt au taux de 12 % par année, payable semestriellement en espèces ou en actions. Les débentures ne portent pas intérêt si l'action se transige à 0,90 \$ ou plus dans les vingt jours de séance précédant les dates des paiements d'intérêts pour les deux premières

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

**Aux 31 août 2010 et 2009**

---

périodes de six mois se terminant respectivement le 20 mai et le 20 novembre 2009 et à 1,35 \$ ou plus pour les troisième, quatrième, cinquième et sixième périodes de six mois se terminant respectivement le 20 mai 2010, le 20 novembre 2010, le 20 mai 2011 et le 20 novembre 2011. Le montant de capital est convertible au gré du porteur en actions ordinaires de la Société. Au cours des deux premières années, le capital est convertible en unités au prix de 0,54 \$. Chaque unité se compose d'une action ordinaire et d'un bon de souscription d'action; chaque bon de souscription conférant au porteur le droit de souscrire une action ordinaire au prix de 0,65 \$ jusqu'en novembre 2010. Au cours de la troisième année, les débentures sont convertibles en unités au prix de 0,60 \$. Chaque unité se compose d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'actions.

En novembre 2008, la Société a également complété un placement de 500 000 \$ sous forme de prêt convertible garanti avec SIDEX, société en commandite (« SIDEX »), devant être remboursé en deux paiements égaux en 2009 et 2010 et portant intérêt au taux de 12 % par année, payable semestriellement en espèces ou en actions. Aucun intérêt n'est cumulé si l'action se transige à 0,90 \$ ou plus dans les vingt jours de séance précédant les dates des paiements d'intérêts pour les deux premières périodes de six mois se terminant le 20 mai et le 20 novembre 2009 respectivement, et à 1,35 \$ ou plus pour les troisième et quatrième périodes de six mois se terminant respectivement le 20 mai et le 20 novembre 2010. Le prêt est convertible en unités au prix de 0,54 \$ l'unité. Chaque unité se compose d'une action ordinaire et d'un bon de souscription d'actions. Chaque bon de souscription confère au porteur le droit de souscrire une action ordinaire au prix de 0,65 \$ pour une période de 24 mois suivant la date de conversion ou jusqu'à l'échéance du prêt. Le prêt est garanti par une hypothèque sur les biens meubles de la Société, incluant les crédits d'impôt à recevoir.

En avril 2009, la Société a versé un premier paiement pour un montant de 250 000 \$. Le 25 mars 2010, SIDEX a exercé son droit de conversion sur le solde du prêt pour un montant de 250 000 \$ ainsi que l'intérêt cumulé totalisant 10 274 \$, en un total de 477 847 unités au prix moyen de 0,5447 \$ l'unité, chaque unité étant composée d'une (1) action ordinaire et d'un (1) bon de souscription au prix d'exercice moyen de 0,6565 \$ et valide jusqu'au 20 novembre 2010 (note 13).

Les débentures convertibles sont comptabilisées conformément à leur substance et sont présentées dans les états financiers selon leurs composantes évaluées à leurs justes valeurs respectives au moment de l'émission. La composante passif a été calculée selon la valeur actuelle des paiements du capital et des intérêts requis escomptés à un taux s'approchant du taux d'intérêt qui aurait été applicable à une dette non convertible au moment où la débenture a été émise.



# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

	Au 31 août 2010			Au 31 août 2009		
	Composante passif \$	Composante capitaux propres \$	Total \$	Composante passif \$	Composante capitaux propres \$	Total \$
Débeture convertible non garantie	828 831	150 050	978 881	789 950	150 050	940 000
Débeture convertible garantie	222 633	44 770	267 403	455 230	44 770	500 000
	1 051 464	194 820	1 246 284	1 245 180	194 820	1 440 000
Remboursement en espèces ou en unités d'une débeture convertible garantie	(250 000)	(44 770)	(294 770)	(250 000)	-	(250 000)
Charge de désactualisation sur les débetures convertibles	77 383	-	77 383	56 284	-	56 284
	878 847	150 050	1 028 897	1 051 464	194 820	1 246 284
Moins : Partie à court terme	-	-	-	(250 000)	-	(250 000)
	878 847	150 050	1 028 897	801 464	194 820	996 284

La composante capitaux propres des débetures convertibles émises en 2009 a été comptabilisée à la juste valeur cumulative de 194 820 \$, estimée selon la méthode Black et Scholes d'évaluation du prix des options à partir des hypothèses suivantes :

	Débeture convertible garantie	Débeture convertible non garantie
Taux d'intérêt sans risque	2,75 %	3,75 %
Volatilité prévue	99,28 %	90,10 %
Taux de dividende	Néant	Néant
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	2 ans	3 ans

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

---

## 11 Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition

	Au 31 août 2010 \$	Au 31 août 2009 \$
<b>Capital et intérêt à payer</b>		
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, capital et intérêts à rembourser en versements jusqu'en juillet 2011	29 697	-
Moins : Partie à court terme de l'obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition	(29 697)	-
	<hr/>	<hr/>
	-	-
	<hr/>	<hr/>

Le montant de capital total de l'obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition est comme suit :

	\$
2011	32 251
Moins : intérêt appliqué, calculé à 9 %	<hr/> (2 554)
	<hr/> 29 697

## 12 Capital social

### Autorisé

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

### Émis et entièrement payé

25 111 070 (20 383 979 en 2009) actions ordinaires, aucune action entiercée

En décembre 2009, la Société a clôturé deux (2) placements privés pour un montant total de 3 376 125 \$, ce qui représente 1 434 166 unités au prix de 0,75 \$ l'unité et 2 675 000 actions accréditives au prix de 0,86 \$ l'action. Chaque unité se compose d'une (1) action ordinaire et d'un demi-bon de souscription (1/2), chaque bon de souscription entier conférant au porteur le droit d'acquérir une action ordinaire de plus au prix d'exercice de 0,95 \$ pour une période de 24 mois. La commission des souscripteurs et les frais d'intermédiaire ont totalisé 208 107 \$.

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

---

## Actions accréditives

Le produit reçu de l'émission d'actions accréditives s'élève à 2 300 500 \$ et doit être engagé en dépenses d'exploration. En février 2010, la Société a renoncé à 2 300 500 \$ en dépenses admissibles au bénéfice des investisseurs. La charge d'impôts futurs lié à l'écart temporaire résultante de 582 000 \$ a été comptabilisé à titre de frais d'émission d'actions.

## 13 Bons de souscription

Les tableaux qui suivent présentent les changements survenus à l'égard des bons de souscription depuis le 31 août 2008 et résumant l'information relative aux bons de souscription en circulation et exerçables au 31 août 2010 :

	Nombre	Valeur comptable \$	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En circulation – 31 août 2008	Néant	Néant	-
Émis	1 347 224	353 334	0,70
En circulation – 31 août 2009	1 347 224	353 334	0,70
Émis	1 194 930	210 818	0,83
En circulation – 31 août 2010	2 542 154	564 152	0,76

La valeur des 717 083 bons de souscription émis dans le cadre des placements privés clôturés en décembre 2009, dont le prix de levée moyen est de 0,95 \$ et qui sont valides jusqu'au 19 et 29 décembre 2011, est évaluée à 196 375 \$ selon le modèle d'évaluation Black et Scholes d'évaluation du prix des options à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,50 %, durée de vie prévue de 2 ans, taux de volatilité annualisé de 105 %, et taux de dividendes de 0 %.

La valeur des 477 847 bons de souscription inclus dans les 477 847 unités émises dans le cadre de la conversion d'un prêt convertible garanti, dont le prix de levée moyen est de 0,66 \$ et qui sont valides jusqu'au 20 novembre 2010, est évaluée à 14 443 \$ selon le modèle d'évaluation Black et Scholes à partir des hypothèses suivantes au moment de l'émission initiale de la débenture convertible, escomptées de 25 % afin de refléter la période réelle d'émission et de circulation des bons de souscription : taux d'intérêt sans risque de 2,75 %, durée de vie prévue de 2 ans, taux de volatilité annualisé de 99 % et taux de dividendes de 0 %.

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

---

En juillet et août 2009, la Société a clôturé un placement privé sans intermédiaire totalisant 550 000 \$. Un total de 1 222 224 actions ordinaires ont été émises au prix de 0,45 \$ l'action, ainsi que a) 611 112 bons de souscription « A », chaque bon de souscription « A » conférant au porteur le droit de souscrire une action de la Société au prix de 0,60 \$ l'action sur une période de 24 mois, et (b) 611 112 bons de souscription « B », chaque bon de souscription « B » conférant au porteur le droit de souscrire une action ordinaire de la Société au prix de 0,80 \$ l'action sur une période de 24 mois. Tous les bons de souscription sont assujettis à une clause d'accélération. Si, à partir du quatrième mois suivant la clôture, le prix de clôture des actions ordinaires de la Société transigées à la Bourse de croissance TSX sur une période de vingt jours de séance est équivalent ou supérieur à 0,85 \$ (1,15 \$ pour les bons de souscription « B »), la Société pourra accélérer l'échéance des bons de souscription, qui arriveraient alors à échéance le 30<sup>e</sup> jour suivant la réception présumée d'un avis écrit de la Société. Les bons de souscription sont présentés séparément et leur valeur est évaluée à 348 334 \$ selon le modèle d'évaluation Black et Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,25 %, durée de vie prévue de 2 ans, taux de volatilité annualisé de 146 % et taux de dividendes de 0 %.

Tous les titres émis dans le cadre de ces placements privés sont assujettis à une période de détention minimale de quatre mois.

Le 20 novembre 2008, la Société a clôturé un placement privé sans intermédiaire de 100 000 \$ composé de 250 000 actions ordinaires de la Société au prix de 0,40 \$ l'action et de 125 000 bons de souscription au prix d'exercice de 0,65 \$ l'action pour une période de 24 mois. Les bons de souscription sont présentés séparément et leur valeur a été évaluée à 5 000 \$ selon le modèle d'évaluation Black et Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 2,75 %, durée de vie prévue de 2 ans, taux de volatilité annualisé de 99 % et taux de dividendes de 0 %.

Au 31 août 2010, les bons de souscription suivants étaient en circulation et exerçables :

Prix d'exercice	Nombre de bons de souscription en circulation	Date d'échéance	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0,60	277 778	29 juillet 2011	0,91
0,60	333 334	17 août 2011	0,96
0,65	462 963	20 novembre 2010	0,22
0,65	125 000	24 novembre 2010	0,23
0,80	277 778	29 juillet 2011	0,91
0,80	333 334	17 août 2011	0,96
0,86	14 884	20 novembre 2010	0,22
0,95	383 750	19 décembre 2011	1,30
0,95	333 333	29 décembre 2011	1,33
	<u>2 542 154</u>		

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

## 14 Régime d'options d'achat d'actions

La Société maintient un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel un maximum de 2 560 000 options d'achat d'actions peut être octroyé. Le nombre d'actions réservées pour l'émission en vertu du régime d'options d'achat d'actions a été augmenté à 15 % du nombre d'actions émises et en circulation. Cette augmentation a été autorisée par les actionnaires désintéressés de la Société, lors de l'assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires qui a eu lieu le 27 février 2009, et approuvée par la Bourse de croissance TSX le 22 avril 2009. 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 ont un terme maximal de dix ans suivant la date de l'octroi; les options octroyées sont exerçables immédiatement, à moins d'indication contraire du conseil d'administration et tel qu'indiqué ci-dessous.

Les tableaux suivants présentent les changements survenus à l'égard des options d'achat d'actions depuis le 31 août 2008 et résument l'information relative aux options d'achat d'actions à prix fixe en circulation et exerçables au 31 août :

	2010		2009	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré (\$)	Nombre	Prix de levée moyen pondéré (\$)
En circulation au début de l'exercice	1 855 000	1,82	1 905 000	2,40
Octroyées	620 000	0,65	590 000	0,34
Exercées	(5 000)	0,34	(290 000)	0,30
Expirées	(30 000)	0,64	(350 000)	3,73
En circulation à la fin de l'exercice	2 440 000	1,54	1 855 000	1,82
Exerçables à la fin de l'exercice	2 425 000	1,53	1 787 500	1,78
<b>Prix de levée</b>	<b>Options en</b>	<b>Options</b>	<b>Moyenne pondérée de la</b>	
<b>\$</b>	<b>circulation</b>	<b>exerçables</b>	<b>période résiduelle de</b>	
			<b>levée (années)</b>	
0,34	585 000	585 000	8,63	
0,60	130 000	130 000	9,90	
0,66	490 000	490 000	9,53	
0,86	105 000	105 000	0,04	
1,50	50 000	50 000	0,48	
1,55	300 000	300 000	0,50	
1,75	150 000	150 000	0,54	
1,80	20 000	20 000	0,64	
3,03	310 000	295 000	2,61	
4,30	300 000	300 000	1,50	
	2 440 000	2 425 000	5,14	

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

---

La juste valeur des options octroyées au cours de l'exercice s'élève à 368 570 \$ pour les 620 000 options octroyées, selon le modèle d'évaluation Black et Scholes, à partir des hypothèses moyennes pondérées suivantes (180 000 \$ pour les 590 000 options octroyées en 2009). Ces options ont été octroyées à un prix d'exercice équivalent au prix des actions à la clôture du marché le jour précédant l'octroi.

	2010	2009
Taux d'intérêt sans risque	3,50 %	3,75 %
Durée de vie prévue	10 ans	10 ans
Volatilité prévue	105 %	108 %
Taux de dividendes prévu	0 %	0 %

## 15 Opérations entre parties apparentées

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

	2010 \$	2009 \$
<b>Dans le cours normal des activités</b>		
Biens miniers et travaux d'exploration (notes 8j et k)	41 640	39 882
<b>Pas dans le cours normal des activités</b>		
Souscription d'administrateurs dans l'émission de débitures convertibles	-	340 000
Participation d'administrateurs dans un placement privé d'actions accréditatives	49 880	-
Paiements en trésorerie à des administrateurs d'intérêts sur débitures convertibles	40 800	19 969

Ces opérations ont été mesurées à la valeur d'échange qui représente le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties apparentées.

Les montants à recevoir ou à payer aux parties apparentées sont assujettis aux mêmes conditions que dans le cas de parties non apparentées et sont portés aux bilans aux 31 août 2010 et 2009.

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

## 16 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 :

	Exercices terminés le 31 août	
	2010 \$	2009 \$
Perte avant impôt	1 399 589	2 676 838
Taux d'imposition combiné fédéral et provincial de 30,23 % (30,90 % en 2009)	(423 200)	(827 000)
Dépenses non déductibles aux fins fiscales	209 400	443 000
Frais d'émission d'actions	-	(33 000)
Variation de la provision pour moins-value	(457 600)	404 000
Variation des taux d'impôts futurs	55 200	79 500
Gain non imposable à la vente de placements à long terme	32 600	(600)
Perte non réalisée sur placements disponibles à la vente sans incidence sur les résultats	900	(59 000)
Autres	700	(6 900)
Recouvrement d'impôts futurs	(582 000)	-

La Société a droit aux avantages fiscaux suivants, pour lesquels une provision pour moins-value a été comptabilisée dans les états financiers du 31 août 2010, à l'exception d'un actif d'impôts futurs de 582 000 \$ (néant en 2009) constaté en réduction d'un passif d'impôts futurs du même montant.

- Au 31 août 2010, la Société a accumulé, aux fins de l'impôt fédéral et provincial, des pertes autres qu'en capital qui peuvent être portées en diminution du revenu imposable d'exercices futurs et qui expirent comme suit :

Année d'expiration	Fédéral \$	Provincial \$
2030	721 000	721 000
2029	816 000	816 000
2027	266 000	226 000
2016	124 000	93 000
	1 927 000	1 856 000

- La Société a cumulé des pertes en capital d'environ 226 000 \$ (11 000 \$ en 2009).

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

---

- Au 31 août 2010, la valeur comptable des biens miniers dépassait la valeur fiscale d'environ 1 850 815 \$ au niveau fédéral, et de 1 469 484 \$ au niveau provincial. Au 31 août 2009, la valeur fiscale des biens miniers dépassait la valeur comptable d'environ 540 000 \$ au niveau fédéral et de 613 000 \$ au niveau provincial. L'écart entre la valeur fiscale et les montants comptabilisés aux états financiers découle principalement de la renonciation par la Société en faveur des investisseurs des 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 dépasse respectivement de 346 000 \$ (532 000 \$ en 2009) et de 341 000 \$ (527 000 \$ en 2009) 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 1 046 000 \$ (1 074 000 \$ en 2009). L'écart entre la valeur fiscale et les montants portés aux états financiers découle principalement de la moins-value comptabilisée sur ces placements.
- Le solde non amorti, aux fins fiscales, des frais d'émission d'actions et des frais financiers totalise 368 000 \$ (173 000 \$ en 2009) et sera déductible au cours des quatre prochains exercices.
- La valeur fiscale des passifs à long terme excède la valeur comptable de 29 000 \$ (21 000 \$ en 2009). L'écart entre la valeur fiscale et les montants comptabilisés aux états financiers découle de l'escompte sur la dette à long terme et de la charge de désactualisation sur les débentures.

## 17 Perte par action

Pour les exercices terminés les 31 août 2010 et 2009, il n'y avait aucune différence entre la perte par action de base et la perte par action diluée étant donné que l'effet dilutif des instruments n'a pas été inclus lors du calcul, sans quoi l'effet aurait été anti-dilutif. Par conséquent, la perte par action diluée pour ces exercices a été calculée d'après le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation (23 484 540 en 2010 et 17 497 718 en 2009).

## 18 Engagements

Le montant total des engagements minimaux de la Société en vertu d'un contrat de location de deux ans s'établit à 74 321 \$. Les versements annuels minimaux à effectuer en vertu de ce contrat s'établissent comme suit :

	\$
2011	38 571
2012	35 750



# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

## 19 Instruments financiers, risques financiers et gestion du capital

### Classification

Les instruments financiers de la Société au 31 août 2010 se composent de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, de sommes à recevoir, de placements à long terme, de comptes créditeurs et charges, d'obligations en vertu d'un contrat de location-acquisition et de débentures. La juste valeur de ces instruments financiers, à l'exception des placements à long terme, se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme ou des taux actuels du marché. La direction est d'avis que la Société n'est pas exposée à un risque de taux d'intérêt ou un risque de crédit élevé découlant de ces instruments financiers.

La juste valeur des placements à long terme disponibles à la vente est établie au moyen du cours acheteur dans le marché actif le plus avantageux pour cet instrument auquel la Société a immédiatement accès. Lorsqu'un cours acheteur n'est pas disponible, la Société utilise le cours de clôture de l'opération la plus récente touchant cet instrument.

La classification des instruments financiers aux 31 août 2010 et 2009 se résume comme suit :

		Au 31 août 2010		Au 31 août 2009	
Classification		Valeur comptable \$	Juste valeur \$	Valeur comptable \$	Juste valeur \$
<b>Actifs financiers</b>					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Détenus à des fins de transaction	2 704 823	2 704 823	1 349 818	1 349 818
Sommes à recevoir	Prêts et créances	1 020 033	1 020 033	468 380	468 380
Placements à long terme	Disponibles à la vente	377 561	377 561	534 416	534 416
		<u>4 102 417</u>	<u>4 102 417</u>	<u>2 352 614</u>	<u>2 352 614</u>
<b>Passifs financiers</b>					
Comptes créditeurs et charges à payer	Autres passifs	1 802 707	1 802 707	231 384	231 384
Débenture et débentures convertibles	Autres passifs	1 219 047	1 219 047	1 473 781	1 473 781
Obligation en vertu d'un contrat de location- acquisition	Autres passifs	29 697	29 697	-	-
		<u>3 051 451</u>	<u>3 051 451</u>	<u>1 705 615</u>	<u>1 705 615</u>

La Société définit la hiérarchie d'évaluation de la juste valeur selon laquelle ses instruments financiers sont évalués de la façon suivante : le niveau 1 inclut les prix cotés non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques. Le niveau 2 inclut des données autres que les prix cotés considérés au niveau 1, qui

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

---

sont observables pour les actifs ou les passifs, soit directement ou indirectement. Le niveau 3 inclut des données pour l'actif ou le passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables. La trésorerie et les placements à long terme sont considérés de niveau 1, tandis que les équivalents de trésorerie sont considérés de niveau 2.

## Risques financiers

La Société est exposée à différents risques financiers, comme le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché, en raison de son utilisation d'instruments financiers.

### Risque de crédit

Le risque de crédit de la Société est principalement attribuable à la trésorerie et les équivalents de trésorerie, aux sommes à recevoir et aux placements à long terme. La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont déposés dans des comptes auprès de banques à charte canadiennes ou sont investis de façon diversifiée dans des valeurs mobilières ayant une cote de crédit de haute qualité. Le risque en découlant est minimal de l'avis de la direction.

Le risque de crédit lié aux sommes à recevoir de partenaires et d'une partie apparentée découle d'une éventuelle incapacité des partenaires à assumer leurs créances. Ces sommes résultent de travaux d'exploration engagés sur des propriétés sous option exploitées par la Société. La Société effectue un suivi serré de sa situation financière de façon à minimiser son risque de crédit sur les sommes à recevoir.

### Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société ne soit pas en mesure d'honorer ses obligations financières relativement à ses passifs financiers. L'approche de la Société en ce qui a trait à la gestion du risque de liquidité consiste à s'assurer qu'elle aura suffisamment de liquidités pour honorer ses passifs lorsqu'ils seront dus. La Société prévoit que ces fonds sont suffisants pour honorer ses obligations corporatives et administratives de façon continue. La direction évalue actuellement d'autres alternatives pour obtenir le financement nécessaire pour assurer la continuité d'exploitation de la Société. Néanmoins, rien ne garantit que ces initiatives seront fructueuses. Le montant et la date de financements supplémentaires seront affectés entre autres, par la solidité des marchés financiers.

La Société gère ses besoins en liquidités en faisant un suivi serré des sorties de fonds au jour le jour. Compte tenu de la nature des activités de la Société, le financement des besoins de liquidités à long terme dépend de la capacité de la Société à obtenir du financement additionnel par le biais de différentes méthodes incluant le financement par capitaux propres.

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

---

Le tableau qui suit indique les échéances contractuelles des passifs financiers, incluant les intérêts le cas échéant, au 31 août 2010 :

	Valeur comptable \$	Flux de trésorerie contractuels \$	0 à 12 mois \$	12 à 24 mois \$	Plus de 24 mois \$
Comptes créditeurs et charges à payer	1 802 707	1 802 707	1 802 707	-	-
Passifs à long terme incluant la partie à court terme et l'obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition	1 248 744	1 369 697	129 697	1 040 000	200 000

## Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que les flux de trésorerie futurs liés à un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La Société n'a pas conclu de contrats dérivés pour gérer ce risque. La politique de la Société en ce qui a trait à son solde de liquidités consiste à investir ses excès de trésorerie dans des instruments financiers garantis et détenus par une banque à charte canadienne.

Au 31 août 2010, l'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

Trésorerie et équivalents de trésorerie	Taux d'intérêt variable
Sommes à recevoir	Sans intérêt
Placements à long terme	Sans intérêt
Comptes créditeurs et charges à payer	Sans intérêt
Obligation en vertu d'un contrat de location- acquisition	Voir note 11
Débitures	Voir notes 9 et 10

Une fluctuation des taux d'intérêt de 1 % n'aurait pas d'incidence importante sur la juste valeur de la trésorerie et des équivalents.

## Risque lié aux marchés boursiers

Le risque lié aux marchés boursiers est le risque que la juste valeur d'un instrument financier varie en raison des fluctuations des marchés boursiers. Les variations de la juste valeur d'actions disponibles à la vente sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat étendu. En ce qui concerne les actions disponibles à la vente de la Société, une variation de  $\pm 10\%$  des cours du marché au 31 août 2010 se solderait par une variation des autres éléments du résultat étendu estimée à 37 000 \$ (53 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2009).

## Gestion du capital

La Société considère les éléments inclus dans les capitaux propres comme des composantes du capital.

# Azimut Exploration Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2010 et 2009

---

Les objectifs de la Société en matière de gestion du capital consistent à maximiser sa capacité de poursuivre ses activités. La direction révisé son approche en matière de gestion du capital de façon continue et au besoin, la Société obtient du financement par le biais de placements privés.

Aucun changement important n'a été apporté à l'approche de la Société en matière de gestion du capital au cours de l'exercice terminé le 31 août 2010, et cette dernière n'est pas assujettie à des exigences extérieures en matière de capital, à moins que la Société clôture un placement accréditif, auquel cas les fonds devront être consacrés aux travaux d'exploration. Au cours de l'exercice, la Société s'est conformée à ces conditions.

## 20 Événements subséquents

- (i) En novembre 2010, un montant de 640 000 \$ de la débenture convertible non garantie a été converti en 1 185 185 unités pour rembourser une partie du capital sur les débentures. Chaque unité se compose d'une action ordinaire au prix de 0,54 \$ l'action et d'un bon de souscription d'action, chaque bon de souscription conférant au porteur le droit de souscrire une action ordinaire additionnelle de la Société au prix de 0,65 \$ l'action, jusqu'au 20 novembre 2011.
- (ii) Également en novembre 2010, 602 847 bons de souscription ont été exercés pour un produit total de 382 176 \$ en échange de 602 847 actions ordinaires de la Société.
- (iii) En décembre 2010, la Société a accordé à Dynasty Gold Corp. (« Dynasty ») l'option d'acquérir une participation initiale de 50 % dans la propriété Opinaca D en contrepartie de 300 000 \$ en trésorerie, de 150 000 \$ en actions ordinaires de Dynasty et de 3,2 millions de dollars en travaux d'exploration sur une période de quatre (4) ans. Dynasty peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % en contrepartie de l'émission et l'octroi de 100 000 \$ en actions ordinaires de sa société; de paiements de 50 000 \$ en trésorerie par année, de dépenses minimales de 500 000 \$ par année sur une période de cinq (5) ans et du dépôt d'une étude de faisabilité susceptible d'un concours bancaire. Cette transaction demeure sujette à l'approbation des autorités règlementaires au 22 décembre 2010.
- (iv) En septembre 2010, la Société et Everton ont accordé à Aurizon l'option d'acquérir une participation de 50 % dans les propriétés Opinaca A et B, en contrepartie de paiements totalisant 580 000 \$ en trésorerie et de 6 millions de dollars en travaux d'exploration sur une période de quatre (4) ans, incluant 5 000 mètres de forage avant le deuxième anniversaire de l'entente. La Société recevra 50 % des paiements en trésorerie. Aurizon pourra également acquérir une participation additionnelle de 10 %, portant sa participation totale à 60 %, en contrepartie de paiements totalisant 300 000 \$ en trésorerie dans les trois (3) ans suivant la date d'élection, de dépenses totalisant au moins 3 millions de dollars dans les trois (3) ans suivant la date d'élection, et du dépôt d'une étude de pré-faisabilité indépendante le ou avant le quatrième anniversaire. La Société recevrait 50 % des paiements en espèces et sa participation serait alors de 20 %. De plus, dans l'éventualité où des ressources minérales d'au moins 2 000 000 onces d'or à une teneur moyenne d'au moins 6 grammes d'or par tonne sont découvertes avant la fin de la huitième année de l'entente d'option initiale, Aurizon devra verser 1 500 000 \$ en actions ordinaires d'Aurizon, conditionnel à l'approbation des autorités règlementaires. La Société recevrait 50 % des actions émises.