



MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Exploration Azimut Inc. redevient une Société d'exploration minière pleinement active. Depuis le début du mois de juin 2003, parmi les événements importants pour la Société, il y a :

- la nomination d'un nouveau président, M. Jean-Marc Lulin, et la nomination d'un nouvel administrateur, M. Jean-Charles Potvin;
- la réalisation d'un financement privé de 100 000 \$;
- la réalisation d'une entente stratégique exclusive avec MIR Télédétection, une société de service spécialisée en traitement de données géoscientifiques et en télédétection.

Aujourd'hui, Azimut est une Société organisée et fonctionnelle au niveau corporatif, technique et administratif. Azimut développe un nouveau plan d'affaires. La Société se spécialise dans la génération de projets d'exploration à partir de l'utilisation des concepts et des technologies les plus avancés de l'exploration minière. Un effort important sera consacré à la sélection initiale des projets pour réellement accroître les chances de découvertes économiques.

La priorité pour les prochains mois est d'acquérir plusieurs projets d'exploration pour l'or et les métaux de base au Québec.

Les réactions à l'aube de cette nouvelle phase sont extrêmement encourageantes. Je remercie les membres du conseil d'administration et les actionnaires pour leur confiance et leur appui.

Jean-Marc Lulin
Président et chef de la direction

EXPLORATION AZIMUT INC.

Analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière

Les états financiers de Azimut sont la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le conseil d'administration. Les états financiers ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Les états financiers renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et de jugements. La direction a établi ces montants de manière raisonnable, afin de s'assurer que les états financiers sont présentés fidèlement, à tous les égards importants. Azimut se spécialise dans l'exploration de l'or et des métaux de base au Québec.

Résultats d'exploitation

La Société a subi une perte de 609 485 \$ au cours des neuf premiers mois comparativement à un bénéfice de 70 779 \$ pour les neuf mois terminés le 31 mai 2002. En novembre 2002, la Société a abandonné son option d'acquérir une participation de 50% dans la propriété Flavrian entraînant sa radiation aux livres. En février 2003, la Société a reçu 400 000 actions de Leicester Diamond Mines Ltd. en paiement final de la vente de la propriété Wemindji.

Perte avant intérêts, impôts et amortissement

La perte avant intérêts, impôts et amortissement (ou PAIIA) de Azimut s'est établie à 609 173 \$ pour la période terminée le 31 mai 2003, comparativement à un bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (ou BAIIA) de 71 591 \$ pour la période terminée le 31 mai 2002.

Situation de trésorerie et source de financement

Le fonds de roulement de la Société est de 38 741 \$ au 31 mai 2003 comparativement à 79 833 \$ au début de l'exercice. La Société n'a aucune obligation à long terme. Au cours du mois de mai 2003, la société a procédé à l'émission d'une débenture convertible de 250 000 \$ en remplacement de la débenture convertible de 250 000 \$ échéant le 29 mai 2003.

Perspective

La Société recherche actuellement des projets d'exploration qui permettront de relancer pleinement ses activités. Le 2 juin 2003, la Société a complété un financement privé de 100 000 \$ dont 51 000 \$ ont été affectés au fonds d'exploration.

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Bilans

	31 mai 2003	31 août 2002
	\$	\$
	(non vérifié)	(vérifié)
ACTIF		
Actif à court terme		
Espèces	40 759	73 117
Titres négociables (valeur à la quote 8 000 \$, ---)	8 000	---
Sommes à recevoir	11 422	26 027
Charges payées d'avance	4 122	1 290
	<u>64 303</u>	<u>100 434</u>
Placement à long terme (valeur à la quote 16 000 \$; 24 000 \$)	16 000	18 000
Bien minier	---	572 038
Immobilisations corporelles	800	1 672
	<u>81 103</u>	<u>692 144</u>
PASSIF		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges		
Sociétés apparentées	14 389	10 770
Autres	11 173	9 831
	<u>25 562</u>	<u>20 601</u>
CAPITAUX PROPRES		
Débetures convertibles	350 000	350 000
Capital social	3 774 455	3 744 514
Déficit	(4 068 914)	(3 422 971)
	<u>55 541</u>	<u>671 543</u>
	<u>81 103</u>	<u>692 144</u>

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Déficit

Pour les périodes terminées les 31 mai 2003 et 2002 (non vérifié)

	2003	2002
	\$	\$
Solde au début de la période	3 422 971	3 390 219
Intérêt sur débentures convertibles	36 458	36 649
(Bénéfice net) perte nette pour la période	<u>609 485</u>	<u>(70 779)</u>
Solde à la fin de la période	<u><u>4 068 914</u></u>	<u><u>3 356 089</u></u>

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Résultats

Pour les périodes de trois (3) et neuf (9) mois terminées les 31 mai 2003 et 2002 (non vérifié)

	2003	2002	2003	2002
	3 mois	3 mois	9 mois	9 mois
	\$	\$	\$	\$
Revenus				
Revenus d'intérêts	306	244	868	904
Revenus de location	---	---	---	279
Gain à la vente d'un bien minier	---	---	16 000	56 150
Gain à la vente d'immobilisations corporelles	---	---	568	---
	<u>306</u>	<u>244</u>	<u>17 436</u>	<u>57 333</u>
Charges				
Honoraires professionnels et frais de maintien	4 615	7 523	16 933	51 999
Frais de gestion et de bureau	9 250	5 457	29 719	18 929
Déplacements et représentation	781	200	1 011	879
Intérêts et frais bancaires	58	79	146	226
Amortissement des immobilisations corporelles	41	182	166	586
Coût d'un bien minier abandonné	---	---	563 696	---
Recherche de propriétés	5 250	---	5 250	---
Perte sur dévaluation de titres négociables	---	---	10 000	---
Perte à la vente de titres négociables	---	---	---	144
Subventions	---	(21 552)	---	(86 209)
	<u>19 995</u>	<u>(8 111)</u>	<u>626 921</u>	<u>(13 446)</u>
Bénéfice net (perte nette) pour la période	<u>(19 689)</u>	<u>8 355</u>	<u>(609 485)</u>	<u>70 779</u>
Bénéfice net (perte nette) de base et diluée par action	<u>(0,002)</u>	<u>0,001</u>	<u>(0,070)</u>	<u>0,008</u>
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	<u>8 711 140</u>	<u>8 568 339</u>	<u>8 672 455</u>	<u>8 532 483</u>

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Flux de trésorerie

Pour les périodes de trois (3) et neuf (9) mois terminées les 31 mai 2003 et 2002 (non vérifié)

	2003	2002	2003	2002
	3 mois	3 mois	9 mois	9 mois
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette) pour la période	(19 689)	8 355	(609 485)	70 779
Eléments sans incidence sur les espèces				
Amortissement des immobilisations corporelles	41	182	166	586
Coût d'un bien minier abandonné	---	---	563 696	---
Perte à la vente de titres négociables	---	---	---	144
Perte sur dévaluation de titres négociables	---	---	10 000	---
Gain à la vente d'un bien minier	---	---	(16 000)	---
Gain à la vente d'immobilisations corporelles	---	---	(568)	---
	<u>(19 648)</u>	<u>8 537</u>	<u>(52 191)</u>	<u>71 509</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Sommes à recevoir	(833)	80 363	14 605	(25 089)
Charges payées d'avance	1 703	1 781	(2 832)	(1 559)
Comptes créditeurs et charges	797	(152 786)	4 961	16 877
	<u>1 667</u>	<u>(70 642)</u>	<u>16 734</u>	<u>(9 771)</u>
	<u>(17 981)</u>	<u>(62 105)</u>	<u>(35 457)</u>	<u>61 738</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Débeture convertible contractée	250 000	---	250 000	---
Débeture convertible échue	(250 000)	---	(250 000)	---
Diminution du capital social	(6 517)	---	(6 517)	---
	<u>(6 517)</u>	<u>0</u>	<u>(6 517)</u>	<u>0</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Variation des titres négociables	---	---	(18 000)	386
Variation d'un bien minier	---	(4 530)	8 342	(41 636)
Subvention à recevoir	---	41 275	---	(96 626)
Placements à long terme transférés dans les titres négociables	---	(14 000)	18 000	(14 000)
Vente d'immobilisations corporelles	---	---	1 274	521
Vente d'un bien minier	---	---	---	35 850
Autres sommes à recevoir	---	---	---	(28 000)
	<u>0</u>	<u>22 745</u>	<u>9 616</u>	<u>(143 505)</u>
Variation nette des espèces	<u>(24 498)</u>	<u>(39 360)</u>	<u>(32 358)</u>	<u>(81 767)</u>
Espèces au début de la période	<u>65 257</u>	<u>51 202</u>	<u>73 117</u>	<u>93 609</u>
Espèces à la fin de la période	<u>40 759</u>	<u>11 842</u>	<u>40 759</u>	<u>11 842</u>
Renseignements supplémentaires				
Intérêts reçus	306	242	868	904
Actions émises et à émettre en contrepartie du paiement des intérêts sur les débetures convertibles	12 159	12 350	36 458	36 649
Actions reçues en contrepartie de la vente d'un bien minier	---	---	16 000	---

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifié)

1 Informations financières intermédiaires

Les informations financières au 31 mai 2003 et pour les périodes terminées les 31 mai 2003 et 2002 ne sont pas vérifiées. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de ces périodes ont été inclus. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats d'exploitation intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour l'exercice complet.

Ces états financiers intermédiaires ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et sont fondés sur les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées pour la préparation des plus récents états financiers annuels de la société. Cependant, ils ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces états financiers intermédiaires devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers annuels de la société.

2 Bien minier

	Participation indivise %	Solde au 1er sept. 2002 \$	Frais engagés \$	Crédits d'impôts et biens miniers abandonnés \$	Solde au 31 mai 2003 \$
Flavrian (263 claims)	---				
Bien minier		44 466	1 466	(45 932)	---
Frais d'exploration		527 572	0	(527 572)	---
		<u>572 038</u>	<u>1 466</u>	<u>(573 504)</u>	<u>---</u>

3 Débentures convertibles

	2003 \$	2002 \$
Débentures convertibles au gré de la société en actions ordinaires		
À un prix de conversion de 0,40 \$ l'action, 14%, intérêts payables par versements semestriels en actions ordinaires de la société, au cours de référence à la date de paiement, aucun intérêt n'étant payable si l'action se transige à 0,80 \$ et plus durant les vingt jours ouvrables précédant les dates de versement des intérêts, échéant en mai 2003.	0	250 000
À un prix de conversion de 0,15 \$ l'action, 14%, intérêts payables par versements semestriels en actions ordinaires de la société, au cours de référence à la date de paiement, aucun intérêt n'étant payable si l'action se transige à 0,36 \$ et plus durant les vingt jours ouvrables précédant les dates de versement des intérêts, échéant en mars 2005.	100 000	100 000
À un prix de conversion de 0,425 \$ l'action, 12%, intérêts payables par versements semestriels en actions ordinaires de la société, au cours de référence à la date de paiement, aucun intérêt n'étant payable si l'action se transige à 0,15 \$ et plus pour les deux premiers semestres, et 0,20 \$ et plus pour les semestres subséquents durant les vingt jours ouvrables précédant les dates de versement des intérêts, échéant en mai 2006.	250 000	0
	<u>350 000</u>	<u>350 000</u>

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifié)**4 Capital Social**

Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale, votantes et participantes
8 740 067* actions émises et entièrement payées

*482 685 actions sont entières et ne peuvent être libérées qu'avec le consentement des autorités réglementaires.

5 Régime d'options d'achat d'actions

La société a établi un régime d'options d'achat d'actions qui est décrit à la note 10 des états financiers annuels vérifiés. Les tableaux suivants présentent les changements survenus à l'égard des options d'achat d'actions depuis le 1er septembre 2002 et résumant l'information relative aux options d'achat d'actions à prix fixes en circulation et exerçables au 31 mai:

	3 mois		9 mois	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de la période	725 000	0,16	725 000	0,16
En circulation et exerçable à la fin de l'exercice	725 000	0,16	725 000	0,16

Prix de levée	Options en circulation et exerçables 31 mai 2003	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)	Prix de levée moyen pondéré \$
0,16 \$ à 0,18 \$	725 000	4,77	0,16

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifié)

6 Événements subséquents

Le 2 juin 2003, la Société a complété un financement privé de 1 000 000 d'actions à 0,10 \$ pour un total de 100 000 \$. 51 000 \$ serviront à financer les activités d'exploration et 49 000 \$ ont été ajoutés au fonds de roulement.

Le 14 juillet 2003, la Société a émis 143 781 actions à 0,10 \$ l'action en règlement d'une dette de 14 378,13 \$ à Mincor Québec Inc.

EXPLORATION AZIMUT INC.
(Société d'exploration)
INFORMATION CORPORATIVE

Conseil d'administration

Jacques Bonneau, ing., M.Sc., président du conseil (Québec)
André Gaumond, ing., M.Sc., administrateur (Québec)
Jean-Marc Lulin, Ph.D., géologue, administrateur (Montréal)
Jean-Charles Potvin, B.Sc., M.B.A., administrateur (Toronto)

Direction

Jean-Marc Lulin, président et chef de la direction
Gaétan Mercier, contrôleur et secrétaire

Conseillers de la direction

Jacquelin Gauthier, ing.
Jack Stoch, B.Sc., géologue

Conseillers juridiques

Ménard Mageau Valiquette (Montréal)

Vérificateurs

PricewaterhouseCoopers s.r.l. (Québec)

Agent des transferts

Compagnie Trust CIBC Mellon (Montréal)

Transactions

Bourse de Croissance TSX
Symbole: AZM

Contact et information

Siège social

116, rue Saint-Pierre
Bureau 200
Québec (Québec)
Canada G1K 4A7
Tel: (418) 692-0692
Fax: (418) 694-9120

À Montréal

Jean-Marc Lulin
Tel: (514) 341-5326
Fax: (514) 341-5327
Courriel: jmlulin@attglobal.net