

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

### **Nature des activités**

Azimet est spécialisée dans le développement de nouvelles méthodes de traitement des données géoscientifiques pour mieux sélectionner les zones favorables à l'exploration et parvenir à la découverte de gisements majeurs. La Société a été réactivée en juin dernier suite à l'embauche d'un nouveau président. La Société concentre actuellement sa recherche de nouveaux projets au Québec dans les régions de la Baie James (pour l'or) et de la Fosse du Labrador (pour le nickel-cuivre-platinoïdes).

### **Résultats d'exploitation**

La Société a subi une perte nette de 184 171 \$ au cours de la période terminée le 29 février 2004 comparativement à une perte nette de 589 796 \$ pour la période terminée le 28 février 2003. En novembre 2002, la Société a abandonné son option d'acquérir une participation de 50% dans la propriété Flavrian entraînant une perte de 563 696 \$. La dépense de salaires et avantages sociaux découle de l'embauche du nouveau président. La dépense de recherche de propriétés se rapporte principalement à l'évaluation du potentiel minéral du Québec. 75 000 \$ de rémunération ont été inclus dans les honoraires professionnels afin de tenir compte de l'octroi de 300 000 options d'achat d'actions en février 2004.

### **Situation de trésorerie et source de financement**

Le fonds de roulement de la Société est de 163 283 \$ au 29 février 2004 comparativement à 58 232 \$ au début de l'exercice. Au cours du mois de novembre 2003, la Société a complété deux financements privés pour un montant total de 450 000 \$ dont 250 000 \$ ont été affectés au fonds réservé à l'exploration. Une valeur de 161 800 \$ a été attribuée aux bons de souscription et présentée séparément au bilan dans les capitaux propres.

### **Risques et incertitudes**

La Société est considérée comme une société d'exploration. Elle doit donc obtenir du financement régulièrement afin de poursuivre ses activités d'exploration. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

### **Perspectives**

Au cours de l'hiver dernier, la Société a complété l'acquisition de cinq propriétés soit: Retty, Eastmain, Lac Gillet, Opinaca et De Romer. 99 claims additionnels ont été acquis depuis le 1er mars 2004 pour un total de 526 claims. La Société est présentement en discussion avec des partenaires potentiels afin d'optionner ces propriétés et partager le risque d'exploration. La campagne de prospection est en préparation sur ces nouvelles propriétés. Les travaux devraient commencer au début de l'été. La Société poursuit la modélisation du potentiel minéral de différentes régions du Québec afin de générer de nouveaux projets de qualité.

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

Les états financiers de Azimet 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.

(s) Jean-Marc Lulin  
Président

(s) Gaétan Mercier  
Contrôleur

Québec (Québec) Canada  
Le 30 avril 2004

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Bilans**

	<b>29 février 2004</b>	<b>31 août 2003</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
	(non vérifié)	(vérifié)
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Espèces	125,750	45,782
Sommes à recevoir	51,988	29,666
Charges payées d'avance	18,077	13,865
	<u>195,815</u>	<u>89,313</u>
<b>Fonds réservés à l'exploration</b>	229,315	23,534
<b>Placement à long terme</b> (valeur à la quote 36 000 \$; 24 000 \$)	24,000	24,000
<b>Biens miniers</b>	43,318	---
<b>Immobilisations corporelles</b>	644	716
	<u>493,092</u>	<u>137,563</u>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges		
Sociétés apparentées	---	402
Autres	32,532	30,679
	<u>32,532</u>	<u>31,081</u>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Débetures convertibles</b>	488,200	350,000
<b>Capital social</b>	4,063,204	3,887,960
<b>Options d'achat d'actions</b>	102,045	24,695
<b>Bons de souscription</b>	161,800	---
<b>Déficit</b>	(4,354,689)	(4,156,173)
	<u>460,560</u>	<u>106,482</u>
	<u>493,092</u>	<u>137,563</u>

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Déficit**

Pour les périodes terminées les 29 février 2004 et 28 février 2003 (non vérifié)

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	\$	\$
<b>Solde au début de la période</b>	4,156,173	3,422,971
Intérêt sur débetures convertibles	14,345	24,299
Perte nette pour la période	<u>184,171</u>	<u>589,796</u>
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u><u>4,354,689</u></u>	<u><u>4,037,066</u></u>

**États des frais d'exploration reportés**

Pour les périodes de trois (3) et six (6) mois terminées les 29 février 2004 et 28 février 2003 (non vérifié)

	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>3 mois</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>6 mois</b>
	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au début de la période</b>	<u>9,400</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>572,038</u>
Dépenses engagées au cours de la période				
Claims et permis	33,587	---	42,987	8,147
Géologie	610	---	610	---
	<u>34,197</u>	<u>0</u>	<u>43,597</u>	<u>8,147</u>
Biens miniers abandonnés	---	---	---	(570,377)
Crédit d'impôt et droits miniers	(279)	---	(279)	(9,808)
	<u>(279)</u>	<u>0</u>	<u>(279)</u>	<u>(580,185)</u>
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u><u>43,318</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>43,318</u></u>	<u><u>0</u></u>

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Résultats**

Pour les périodes de trois (3) et six (6) mois terminées les 29 février 2004 et 28 février 2003 (non vérifié)

	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>3 mois</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>6 mois</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Revenus</b>				
Revenus d'intérêts	2,644	238	3,129	562
Gains à la vente de biens miniers	---	16,000	---	16,000
Gain à la vente d'immobilisations corporelles	---	468	---	568
	<u>2,644</u>	<u>16,706</u>	<u>3,129</u>	<u>17,130</u>
<b>Charges</b>				
Salaires et avantages sociaux	20,073	---	34,706	---
Honoraires professionnels et frais de maintien	90,912	3,880	95,644	12,318
Frais de gestion et de bureau	18,977	11,259	31,708	20,469
Déplacements et représentation	3,784	83	4,869	230
Intérêts et frais bancaires	46	44	109	88
Amortissement des immobilisations corporelles	36	42	72	125
Perte (gain) sur abandon d'un bien minier	---	(6,681)	---	563,696
Moins-value du placement à long terme	---	10,000	---	10,000
Recherche de propriétés	17,373	---	47,825	---
Crédits d'impôt et droits miniers	(13,701)	---	(27,633)	---
	<u>137,500</u>	<u>18,627</u>	<u>187,300</u>	<u>606,926</u>
<b>Perte nette pour la période</b>	<u>(134,856)</u>	<u>(1,921)</u>	<u>(184,171)</u>	<u>(589,796)</u>
<b>Perte nette de base et diluée par action</b>	<u>(0.012)</u>	<u>(0.001)</u>	<u>(0.017)</u>	<u>(0.068)</u>
<b>Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation</b>	<u>10,902,072</u>	<u>8,675,168</u>	<u>10,539,725</u>	<u>8,653,113</u>

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Flux de trésorerie**

Pour les périodes de trois (3) et six (6) mois terminées les 29 février 2004 et 28 février 2003 (non vérifié)

	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>3 mois</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>6 mois</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>				
Perte nette pour la période	(134,856)	(1,921)	(184,171)	(589,796)
Eléments sans incidence sur les espèces				
Amortissement des immobilisations corporelles	36	42	72	125
Coût de rémunération en option d'achat d'actions	77,350	---	77,350	---
Perte sur abandon d'un bien minier	---	(6,681)	---	563,696
Moins value du placement à long terme	---	10,000	---	10,000
Gain à la vente d'un bien minier	---	(16,000)	---	(16,000)
Gain à la vente d'immobilisations corporelles	---	(568)	---	(568)
	<u>(57,470)</u>	<u>(15,128)</u>	<u>(106,749)</u>	<u>(32,543)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Sommes à recevoir	7,624	28,429	(22,322)	15,438
Charges payées d'avance	5,273	(1,052)	(4,212)	(4,535)
Comptes créditeurs et charges	(13,611)	(13,005)	1,451	4,164
	<u>(714)</u>	<u>14,372</u>	<u>(25,083)</u>	<u>15,067</u>
	<u>(58,184)</u>	<u>(756)</u>	<u>(131,832)</u>	<u>(17,476)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Variation des Fonds réservés à l'exploration	15,664	---	(205,781)	---
Débeture convertible contractée	(61,800)	---	138,200	---
Variation du capital social	(74,926)	---	160,899	---
Augmentation des bons de souscription	161,800	---	161,800	---
	<u>40,738</u>	<u>0</u>	<u>255,118</u>	<u>0</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Variation d'un bien minier	(33,918)	6,681	(43,318)	8,342
Vente d'immobilisations corporelles	---	1,274	---	1,274
	<u>(33,918)</u>	<u>7,955</u>	<u>(43,318)</u>	<u>9,616</u>
<b>Variation nette des espèces</b>	<u>(51,364)</u>	<u>7,199</u>	<u>79,968</u>	<u>(7,860)</u>
<b>Espèces au début de la période</b>	<u>177,114</u>	<u>58,058</u>	<u>45,782</u>	<u>73,117</u>
<b>Espèces à la fin de la période</b>	<u>125,750</u>	<u>65,257</u>	<u>125,750</u>	<u>65,257</u>
<b>Renseignements supplémentaires</b>				
Intérêts reçus	2,477	238	2,962	562
Actions émises et à émettre en contrepartie du paiement des intérêts sur les débetures convertibles	9,474	12,083	14,345	24,299
Actions reçues en contrepartie de la vente d'un bien minier	---	16,000	---	16,000

## **EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

### **Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifié)**

---

#### **1. Résumé des principales conventions comptables**

##### **Informations financières intermédiaires**

Les informations financières au 29 février 2004 et pour les périodes terminées les 29 février 2004 et 28 février 2003 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.

##### **Régime d'options d'achat d'actions et nouvelle norme comptable**

Le 15 décembre 2003, la Société a adopté les nouvelles recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés concernant les rémunérations et autres paiements à base d'actions. Elle a choisi d'appliquer prospectivement la méthode de la juste valeur. Cette méthode est appliquée aux attributions consenties, modifiées ou réglées à compter de l'ouverture de l'exercice dans lequel l'entreprise adopte cette méthode pour ces attributions. La charge de rémunération est comptabilisée pour l'excédent de la juste valeur des actions à la date d'octroi sur le prix d'exercice des options. La Société présente des informations pro-forma sur le résultat et le résultat par action pour les attributions de rémunération à base d'actions au profit de salariés qui ne sont pas comptabilisées selon la méthode de la juste valeur pendant une ou plusieurs périodes pour lesquelles un état des résultats est présenté.

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifié)****2 Biens miniers**

	<b>Participation indivise %</b>	<b>Solde au 1er sept. 2003 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>Crédits d'impôts et biens miniers abandonnés \$</b>	<b>Solde au 29 février 2004 \$</b>
Retty (100 claims)	100				
Bien minier		---	9,400	---	9,400
Frais d'exploration		---	145	(66)	79
		---	9,545	(66)	9,479
Eastmain (204 claims)	100				
Bien minier		---	21,420	---	21,420
Frais d'exploration		---	94	(43)	51
		---	21,514	(43)	21,471
Lac Gillet (42 claims)	100				
Bien minier		---	3,948	---	3,948
Frais d'exploration		---	145	(66)	79
		---	4,093	(66)	4,027
Opinaca (55 claims)	100				
Bien minier		---	5,775	---	5,775
Frais d'exploration		---	94	(43)	51
		---	5,869	(43)	5,826
De Romer (26 claims)	100				
Bien minier		---	2,444	---	2,444
Frais d'exploration		---	132	(61)	71
		---	2,576	(61)	2,515
		---	43,597	(279)	43,318

## EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

### Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifié)

---

#### 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
À un prix de conversion variant de 0,33 \$ à 0,44 \$ l'action, 12%, intérêts payables par versements semestriels en actions ordinaires de la société, au cours de référence à la date de paiement, aucun intérêt n'étant payable si l'action se transige à plus de 0,37 \$ pour les deux premiers semestres, à plus de 0,45 \$ pour les troisième et quatrième semestres, à plus de 0,55 \$ pour les cinquième et sixième semestres, à plus de 0,65 \$ pour les septième et huitième semestres et à plus de 0,75 \$ pour les neuvième et dixième semestres durant les vingt jours ouvrables précédant les dates de versement des intérêts, échéant en novembre 2008.	138,200	0
	<u>488,200</u>	<u>350,000</u>

#### 4 Capital Social

##### Autorisé

Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale, votantes et participantes  
11 009 380\* actions émises et entièrement payées

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



**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifié)**

---

**5 Bons de souscription**

	<b>Nombre</b>	<b>Prix de levée moyen pondéré</b> <b>\$</b>
En circulation au début de la période	0	0.00
Attribués	1,492,858	0.42
Exercés	0	0.00
Échus	0	0.00
En circulation à la fin de la période	1,492,858	0.42

Les bons de souscription expirent au plus tard en mai 2005.

**6 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 9 des états financiers annuels vérifiés. Le 15 décembre 2003, la Société a choisi de remplacer la méthode de comptabilisation actuelle par la méthode fondée sur la juste valeur et de l'appliquer de façon prospective. Les tableaux suivants présentent les changements survenus à l'égard des options d'achat d'actions depuis le 1er septembre 2003 et résument l'information relative aux options d'achat d'actions à prix fixes en circulation et exerçables au 29 février:

	<b>6 mois</b>	
	<b>Nombre</b>	<b>Prix de levée moyen pondéré</b> <b>\$</b>
En circulation au début de la période	795,000	0.18
Exercées	(155,000)	0.16
Octroyées	310,000	0.30
En circulation à la fin de la période	950,000	0.22
Exerçables à la fin de la période	430,000	0.19

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifié)**

<b>Prix de levée</b>	<b>Options en circulation</b>		<b>Options actuellement exercibles</b>
	<b>Nombre</b>	<b>Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)</b>	<b>Nombre</b>
0.16 \$	345,000	2.49	135,000
0.18 \$	175,000	5.91	175,000
0.24 \$	120,000	4.31	120,000
0.30 \$	310,000	4.99	0
	<b>950,000</b>	<b>3.82</b>	<b>430,000</b>

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

**Période terminée le 29 février 2004**

Taux d'intérêt sans risque	3.27%
Volatilité prévue	120%
Taux de rendement des actions	zéro
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	60 mois
Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées	0.249 \$

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifié)**

---

La Société constate, à titre de charge de rémunération liée aux attributions consenties aux employés clés, aux dirigeants et aux administrateurs, l'excédent, s'il y a lieu, de la juste valeur des actions à la date d'octroi sur le prix d'exercice des options. 75 000 \$ de rémunération ont été comptabilisée pour la période terminée le 29 février 2004. La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées aux employés clés, aux dirigeants et aux administrateurs au cours de l'exercice précédent s'élève à 9 720 \$. Si la méthode fondée sur la juste valeur avait été utilisée pour comptabiliser la charge de rémunération liée aux options d'achat d'actions octroyées aux employés clés, aux dirigeants et aux administrateurs pour l'exercice précédent, la perte et la perte par action connexe seraient les suivantes:

<b>Période terminée le 28 février 2003</b>	<b>\$</b>
Perte pro forma pour la période	193,891
Perte de base et diluée pro forma par action	0.022

La perte pro forma tient compte de l'effet des attributions consenties aux employés clés, aux dirigeants et aux administrateurs le 19 juin 2003.

La charge de rémunération liée aux options d'achat d'actions octroyées aux fournisseurs s'établit à 2 350 \$ pour la période terminée le 29 février 2004. La charge de rémunération a été comptabilisée dans les frais d'exploration généraux et le crédit correspondant a été constaté dans les options d'achat d'actions figurant dans les capitaux propres.

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

---

**Conseil d'administration**

Jacques Bonneau, ing., M.Sc., président du conseil (Québec)  
Jean-Marc Lulin, Ph.D., géologue, administrateur (Montréal)  
Jean-Charles Potvin, B.Sc., M.B.A., administrateur (Toronto)  
Louis P. Salley, B.A., LL.B., administrateur (Vancouver)

**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](mailto:jmlulin@attglobal.net)