

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Bilans

	28 février 2005	31 août 2004
	\$	\$
	(non vérifié)	(vérifié)
ACTIF		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	135 754	227 964
Sommes à recevoir	86 093	114 028
Charges payées d'avance	90 467	29 185
	<u>312 314</u>	<u>371 177</u>
Fonds réservés à l'exploration	147 401	99 063
Placement à long terme (valeur à la quote 15 300 \$; 9 000 \$)	11 400	12 000
Biens miniers	104 458	109 369
Immobilisations corporelles		
(moins l'amortissement cumulé de 2 614 \$; 2 201 \$ en 2004)	5 970	573
Actifs incorporels (moins l'amortissement cumulé de 138 \$; 75 \$ en 2004)	361	424
	<u>581 904</u>	<u>592 606</u>
PASSIF		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges		
Sociétés apparentées	0	85
Autres	69 795	136 126
	<u>69 795</u>	<u>136 211</u>
CAPITAUX PROPRES		
Débetures convertibles	388 200	488 200
Capital social	4 442 377	4 202 910
Options d'achat d'actions	135 501	128 685
Bons de souscription	195 395	177 300
Déficit	(4 649 364)	(4 540 700)
	<u>512 109</u>	<u>456 395</u>
	<u>581 904</u>	<u>592 606</u>

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Déficit

Pour les périodes terminées les 28 février 2005 et 29 février 2004 (non vérifié)

	2005	2004
	\$	\$
Solde au début de la période	4 540 700	4 156 173
Intérêt sur débetures convertibles	(5 141)	14 345
Perte nette pour la période	<u>113 805</u>	<u>184 171</u>
Solde à la fin de la période	<u><u>4 649 364</u></u>	<u><u>4 354 689</u></u>

États des frais d'exploration reportés

Pour les périodes de trois (3) mois et six (6) mois terminées les 28 février 2005 et 29 février 2004 (non vérifié)

	2005	2004	2005	2004
	3 mois	3 mois	6 mois	6 mois
	\$	\$	\$	\$
Solde au début de la période	<u>176 827</u>	<u>9 400</u>	<u>109 369</u>	<u>0</u>
Dépenses engagées au cours de la période				
Claims et permis	5 000	33 587	66 005	42 987
Géologie	<u>25 646</u>	<u>610</u>	<u>38 748</u>	<u>610</u>
	<u>30 646</u>	<u>34 197</u>	<u>104 753</u>	<u>43 597</u>
Paiement sur options	(90 000)	0	(90 000)	0
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	<u>(13 015)</u>	<u>(279)</u>	<u>(19 664)</u>	<u>(279)</u>
	<u>(103 015)</u>	<u>(279)</u>	<u>(109 664)</u>	<u>(279)</u>
Solde à la fin de la période	<u><u>104 458</u></u>	<u><u>43 318</u></u>	<u><u>104 458</u></u>	<u><u>43 318</u></u>

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Résultats

Pour les périodes de trois (3) mois et six (6) mois terminées les 28 février 2005 et 29 février 2004 (non vérifié)

	2005	2004	2005	2004
	3 mois	3 mois	6 mois	6 mois
	\$	\$	\$	\$
Revenus				
Revenus d'intérêts	1 042	2 644	1 877	3 129
Charges				
Salaires et avantages sociaux	22 350	20 073	41 409	34 706
Honoraires professionnels et frais de maintien	18 172	90 912	29 420	95 644
Frais de gestion et de bureau	28 252	18 977	52 271	31 708
Déplacements et représentation	7 506	3 784	14 178	4 869
Intérêts et frais bancaires	74	46	150	109
Amortissement des immobilisations corporelles	258	36	413	72
Amortissement des actifs incorporels	31	0	63	0
Moins-value du placement à long terme	0	0	600	0
Recherche de propriétés	(8 415)	17 373	14 752	47 825
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	4 271	(13 701)	(6 554)	(27 633)
	<u>72 499</u>	<u>137 500</u>	<u>146 702</u>	<u>187 300</u>
Perte avant les impôts	(71 457)	(134 856)	(144 825)	(184 171)
Impôts sur les bénéfices	<u>(31 020)</u>	<u>0</u>	<u>(31 020)</u>	<u>0</u>
Perte nette pour la période	<u>(40 437)</u>	<u>(134 856)</u>	<u>(113 805)</u>	<u>(184 171)</u>
Perte nette de base et diluée par action	<u>(0.003)</u>	<u>(0.012)</u>	<u>(0.009)</u>	<u>(0.017)</u>
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	<u>12 441 278</u>	<u>10 902 072</u>	<u>11 882 168</u>	<u>10 539 725</u>

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Flux de trésorerie

Pour les périodes de trois (3) mois et six (6) mois terminées les 28 février 2005 et 29 février 2004 (non vérifié)

	2005	2004	2005	2004
	3 mois	3 mois	6 mois	6 mois
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Perte nette pour la période	(40 437)	(134 856)	(113 805)	(184 171)
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces				
Amortissement des immobilisations corporelles	258	36	413	72
Amortissement des actifs incorporels	31	0	63	0
Moins value du placement à long terme	0	0	600	0
Options d'achat d'actions	3 408	77 350	6 816	77 350
	<u>(36 740)</u>	<u>(57 470)</u>	<u>(105 913)</u>	<u>(106 749)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Sommes à recevoir	53 842	7 903	54 153	(22 043)
Charges payées d'avance	(74 079)	5 273	(61 282)	(4 212)
Comptes créditeurs et charges	635	(24 688)	(95 168)	(9 626)
	<u>(19 602)</u>	<u>(11 512)</u>	<u>(102 297)</u>	<u>(35 881)</u>
	<u>(56 342)</u>	<u>(68 982)</u>	<u>(208 210)</u>	<u>(142 630)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Variation des Fonds réservés à l'exploration	(82 770)	15 664	(48 338)	(205 781)
Débeture convertible contractée	0	(61 800)	0	138 200
Variation du capital social	65 918	(74 926)	144 608	160 899
Augmentation des bons de souscription	0	161 800	18 095	161 800
	<u>(16 852)</u>	<u>40 738</u>	<u>114 365</u>	<u>255 118</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Variation de biens miniers	56 182	(23 120)	7 445	(32 520)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 619)	0	(5 810)	0
	<u>54 563</u>	<u>(23 120)</u>	<u>1 635</u>	<u>(32 520)</u>
Variation nette des espèces	(18 631)	(51 364)	(92 210)	79 968
Espèces et quasi-espèces au début de la période	154 385	177 114	227 964	45 782
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	135 754	125 750	135 754	125 750
Renseignements supplémentaires				
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces liées aux activités de financement et d'investissement				
Intérêts reçus	268	2 477	990	2 962
Actions émises et à émettre en contrepartie du paiement des intérêts sur les débetures convertibles				
	0	9 474	5 141	14 345
Actions émises en contrepartie du paiement d'une débeture convertible				
	0	0	100 000	0
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources				
	26 218	279	26 218	279
Acquisition de biens miniers incluse dans les comptes créditeurs et charges				
	28 752	11 077	28 752	11 077

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 28 février 2005 et pour les périodes terminées les 28 février 2005 et 29 février 2004 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.

Nouvelles normes comptables

a) Norme applicable pour l'exercice 2005

En mars 2004, le comité sur les problèmes nouveaux "CPN" de l'ICCA a publié le CPN-146 "Actions accréditatives". Cet abrégé traite de la date de constatation, par l'émetteur des actions accréditatives, du passif d'impôts futurs découlant de la renonciation aux déductions fiscales ainsi que de la méthode de comptabilisation du crédit dans le cas où des actifs d'impôts futurs non constatés antérieurement sont comptabilisés par suite de la constatation du passif d'impôts futurs mentionné ci-dessus.

b) Normes applicables aux exercices futurs

En janvier 2005, l'ICCA a publié quatre nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers: le chapitre 3855, "instruments financiers - comptabilisation et évaluation", le chapitre 3865, "Couvertures", le chapitre 1530, "Résultat étendu" et le chapitre 3251, "Capitaux propres".

Le chapitre 3855 traite plus en détail des directives énoncées au chapitre 3860, "instruments financiers - informations à fournir et présentation", en décrivant les paramètres relatifs à la constatation d'un instrument financier dans le bilan, y compris l'évaluation des montants s'y rapportant. Il explique également de quelle façon doivent être présentés dans les états financiers les gains et les pertes relatifs aux instruments financiers.

Le chapitre 3865 prévoit un traitement comptable différent de celui qui est exposé au chapitre 3855 pour les sociétés qui choisissent de désigner des opérations admissibles aux fins de la comptabilité de couverture. Il remplace et va au-delà de la note d'orientation en comptabilité N° 13, "Relations de couverture", et des directives en matière de couverture du chapitre 1650, "Conversion des devises étrangères", en précisant les règles d'application de la comptabilité de couverture ainsi que les informations à fournir à cet égard.

Le chapitre 1530 "Résultat étendu" introduit une nouvelle exigence quant à l'exclusion temporaire de certains types de gains et pertes du bénéfice net.

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

Les chapitres 1530, 3251, 3855 et 3865 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2006. La société adoptera ces nouvelles règles le 1^{er} septembre 2007 et n'a pas encore déterminé les répercussions qu'elles auront sur ses états financiers.

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifié)

				Paielements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
2 Biens miniers	Participation indivise %	Solde au 1er sept. 2004	Frais engagés		Solde au 28 février 2005
		\$	\$	\$	\$
Retty (198 claims)	100				
Bien minier		18 612	0	0	18 612
Frais d'exploration		31 745	9 938	(5 044)	36 639
		<u>50 357</u>	<u>9 938</u>	<u>(5 044)</u>	<u>55 251</u>
Eastmain (218 claims)	100				
Bien minier		22 890	0	0	22 890
Frais d'exploration		909	7 173	(3 640)	4 442
		<u>23 799</u>	<u>7 173</u>	<u>(3 640)</u>	<u>27 332</u>
Lac Gillet (87 claims)	100				
Bien minier		8 178	0	0	8 178
Frais d'exploration		10 112	2 241	(1 137)	11 216
		<u>18 290</u>	<u>2 241</u>	<u>(1 137)</u>	<u>19 394</u>
Opinaca (886 claims)	100				
Bien minier		6 825	66 005	(90 000)	(17 170)
Frais d'exploration		518	17 697	(8 981)	9 234
		<u>7 343</u>	<u>83 702</u>	<u>(98 981)</u>	<u>(7 936)</u>
De Romer (26 claims)	100				
Bien minier		2 469	0	0	2 469
Frais d'exploration		7 111	1 699	(862)	7 948
		<u>9 580</u>	<u>1 699</u>	<u>(862)</u>	<u>10 417</u>
		<u>109 369</u>	<u>104 753</u>	<u>(109 664)</u>	<u>104 458</u>

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifié)

3 Débentures convertibles

	2005	2004
	\$	\$
Débentures convertibles au gré de la société en actions ordinaires		
À un prix de conversion de 0,18 \$ 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.	0	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	250 000
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	*138 200
	<u>388 200</u>	<u>488 200</u>

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

4 Capital Social

Autorisé

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

*12 580 550 actions émises et entièrement payées

*361 960 actions sont entières et seront graduellement libérées d'ici le 14 juillet 2007.

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifié)**5 Bons de souscription**

	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de la période	1 742 858	0,42
Émis	119 048	0,52
Exercés	0	0
Échus ou annulés	0	0
En circulation et exerçables à la fin de la période	1 861 906	0,43

Le tableau suivant résume la date d'échéance des bons de souscription en circulation

600 000 bons de souscription à 0,45 \$ expirent en mai 2005
 892 858 bons de souscription à 0,40 \$ expirent en mai 2005
 250 000 bons de souscription à 0,40 \$ expirent en décembre 2005
 119 048 bons de souscription à 0,52 \$ expirent en mai 2006

Ces bons de souscription sont présentés à leur juste valeur, déterminée selon le modèle de Black-Scholes. Les bons émis au cours de la période ont une juste valeur de 18 095 \$.

6 Régime d'options d'achat d'actions

Les tableaux suivants présentent les changements survenus à l'égard des options d'achat d'actions depuis le 1er septembre 2004 et résument l'information relative aux options d'achat d'actions à prix fixes en circulation et exerçables au 28 février :

	<u>6 mois</u>	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de la période	1 000 000	0,23
Exercées	0	0
Octroyées	0	0
En circulation à la fin de la période	<u>1 000 000</u>	<u>0,23</u>
Exerçables à la fin de la période	<u>860 000</u>	<u>0,24</u>

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifié)

Prix de levée	Options en circulation		Options actuellement exercables
	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)	Nombre
0,16 \$	380 000	1,48	290 000
0,18 \$	140 000	4,89	90 000
0,24 \$	120 000	3,30	120 000
0,26 \$	10 000	4,35	10 000
0,30 \$	350 000	4,02	350 000
	<u>1 000 000</u>	<u>3,09</u>	<u>860 000</u>

7 Événements subséquents

- a) En mars 2005, la société a signé deux lettres d'entente de partenariat avec Eastmain Resources inc. sur deux des six blocs de claims de la propriété Opinaca. Eastmain Resources inc. peut acquérir une participation de 50% en investissant un total de 4.6 millions de dollars en travaux d'exploration, en payant 300 000 \$ en argent et en émettant 75 000 actions ordinaires de Eastmain Resources inc. Eastmain Resources inc. peut acquérir une participation additionnelle de 15% en délivrant une étude de faisabilité.
- b) En avril 2005, la société a signé une lettre d'entente de partenariat avec Cambior inc. sur le bloc Ouest de la propriété Eastmain. Cambior inc. peut acquérir une participation de 50% en investissant un total de 2 millions de dollars en travaux d'exploration et en payant 200,000 \$ en argent. Cambior inc. peut acquérir une participation additionnelle de 15% en délivrant une étude de faisabilité.
- c) En mars 2005, 892 858 bons de souscription à 0,40 \$ et 119 048 bons de souscription à 0,52 \$ ont été exercés et en avril 2005, 600 000 bons de souscription à 0,45 \$ et 250 000 bons de souscription à 0,40 \$ ont été exercés.

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, secrétaire et trésorier

Conseillers de la direction

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

Conseillers juridiques

Pothier 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

Bureau principal

110, rue De La Barre
Bureau 214
Longueuil (Québec)
Canada J4K 1A3
Tel: (450) 646-3015
Fax: (450) 646-3045
Courriel: jmlulin@azimut-exploration.com

Siège social

116, rue Saint-Pierre
Bureau 200
Québec (Québec)
Canada G1K 4A7
Tel: (418) 692-0692
Fax: (418) 692-3969

Site internet

www.azimut-exploration.com