

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Bilans**

	<b>31 mai 2005</b>	<b>31 août 2004</b>
	\$	\$
	(non vérifié)	(vérifié)
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Espèces et quasi-espèces	913 360	227 964
Sommes à recevoir	134 525	114 028
Charges payées d'avance	64 785	29 185
	<u>1 112 670</u>	<u>371 177</u>
<b>Fonds réservés à l'exploration</b>	125 421	99 063
<b>Placement à long terme</b> (valeur à la quote 41 500 \$; 9 000 \$)	41 550	12 000
<b>Biens miniers</b>	107 078	109 369
<b>Immobilisations corporelles</b>		
(moins l'amortissement cumulé de 2 898 \$; 2 201 \$ en 2004)	6 656	573
<b>Actifs incorporels</b> (moins l'amortissement cumulé de 170 \$; 75 \$ en 2004)	329	424
	<u>1 393 704</u>	<u>592 606</u>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges		
Sociétés apparentées	--	85
Autres	60 987	136 126
	<u>60 987</u>	<u>136 211</u>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Débetures convertibles</b>	388 200	488 200
<b>Capital social</b>	5 426 820	4 202 910
<b>Options d'achat d'actions</b>	138 909	128 685
<b>Bons de souscription</b>	--	177 300
<b>Déficit</b>	(4 621 212)	(4 540 700)
	<u>1 332 717</u>	<u>456 395</u>
	<u>1 393 704</u>	<u>592 606</u>

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Déficit**

Pour les périodes terminées les 31 mai 2005 et 2004 (non vérifié)

	2005	2004
	\$	\$
<b>Solde au début de la période</b>	4 540 700	4 156 173
Intérêt sur débetures convertibles	(5 141)	23 923
Perte nette pour la période	85 653	256 096
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u>4 621 212</u>	<u>4 436 192</u>

**États des frais d'exploration reportés**

Pour les périodes de trois (3) mois et neuf (9) mois terminées les 31 mai 2005 et 2004 (non vérifié)

	2005	2004	2005	2004
	3 mois	3 mois	9 mois	9 mois
	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au début de la période</b>	104 458	43 318	109 369	--
Dépenses engagées au cours de la période				
Claims et permis	78 982	9 595	144 987	52 582
Géologie	4 073	1 081	42 821	1 691
	<u>83 055</u>	<u>10 676</u>	<u>187 808</u>	<u>54 273</u>
Paiement sur options	(78 368)	--	(168 368)	--
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(2 067)	(549)	(21 731)	(828)
	<u>(80 435)</u>	<u>(549)</u>	<u>(190 099)</u>	<u>(828)</u>
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u>107 078</u>	<u>53 445</u>	<u>107 078</u>	<u>53 445</u>

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Résultats**

Pour les périodes de trois (3) mois et neuf (9) mois terminées les 31 mai 2005 et 2004 (non vérifié)

	2005 3 mois \$	2004 3 mois \$	2005 9 mois \$	2004 9 mois \$
<b>Revenus</b>				
Revenus d'intérêts	3 242	1 506	5 119	4 635
Revenus de gestion de travaux	1 170	--	1 170	--
Gain sur option de biens miniers	125 811	--	125 811	--
	<u>130 223</u>	<u>1 506</u>	<u>132 100</u>	<u>4 635</u>
<b>Charges</b>				
Salaires et avantages sociaux	25 146	20 630	66 555	55 336
Honoraires professionnels et frais de maintien	25 166	8 841	54 586	104 485
Frais de gestion et de bureau	23 866	26 707	76 137	58 415
Déplacements et représentation	4 613	3 740	18 791	8 609
Intérêts et frais bancaires	116	73	266	182
Amortissement des immobilisations corporelles	284	92	697	164
Amortissement des actifs incorporels	32	--	95	--
Moins-value du placement à long terme	14 029	6 000	14 629	6 000
Recherche de propriétés	17 907	14 936	32 659	62 761
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(9 088)	(7 588)	(15 642)	(35 221)
	<u>102 071</u>	<u>73 431</u>	<u>248 773</u>	<u>260 731</u>
<b>Bénéfice (perte) avant les impôts</b>	28 152	(71 925)	(116 673)	(256 096)
<b>Impôts futurs</b>	--	--	(31 020)	--
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période</b>	<u>28 152</u>	<u>(71 925)</u>	<u>(85 653)</u>	<u>(256 096)</u>
<b>Bénéfice net (perte nette) de base et diluée par action</b>	<u>0,002</u>	<u>0,060</u>	<u>(0,007)</u>	<u>(0,024)</u>
<b>Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation</b>	<u>12 919 193</u>	<u>11 022 807</u>	<u>12 130 757</u>	<u>10 701 927</u>

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Flux de trésorerie**

Pour les périodes de trois (3) mois et neuf (9) mois terminées les 31 mai 2005 et 2004 (non vérifié)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<b>3 mois</b>	<b>3 mois</b>	<b>9 mois</b>	<b>9 mois</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net (perte nette) pour la période	28 152	(71 925)	(85 653)	(256 096)
Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces				
Impôts futurs	31 020	--	31 020	--
Amortissement des immobilisations corporelles	284	92	697	164
Amortissement des actifs incorporels	32	--	95	--
Moins value du placement à long terme	14 029	6 000	14 629	6 000
Options d'achat d'actions	3 408	--	10 224	--
	<u>76 925</u>	<u>(65 833)</u>	<u>(28 988)</u>	<u>(249 932)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Sommes à recevoir	(37 277)	20 725	16 876	(1 597)
Charges payées d'avance	25 682	12 120	(35 600)	7 908
Comptes créditeurs et charges	(4 342)	(3 979)	(99 510)	(2 528)
	<u>(15 937)</u>	<u>28 866</u>	<u>(118 234)</u>	<u>3 783</u>
	<u>60 988</u>	<u>(36 967)</u>	<u>(147 222)</u>	<u>(246 149)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Variation des fonds réservés à l'exploration	21 980	15 986	(26 358)	(189 795)
Débeture convertible contractée	--	--	--	138 200
Variation du capital social	758 028	(1 329)	902 636	159 570
Augmentation des bons de souscription	--	--	18 095	161 800
	<u>780 008</u>	<u>14 657</u>	<u>894 373</u>	<u>269 775</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Variation des placements à long terme	(44 179)	--	(44 179)	--
Variation de biens miniers	(18 241)	(10 433)	(10 796)	(53 751)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(970)	(499)	(6 780)	(499)
	<u>(63 390)</u>	<u>(10 932)</u>	<u>(61 755)</u>	<u>(54 250)</u>
<b>Variation nette des espèces</b>	<b>777 606</b>	<b>(33 242)</b>	<b>685 396</b>	<b>46 726</b>
<b>Espèces et quasi-espèces au début de la période</b>	<b>135 754</b>	<b>125 750</b>	<b>227 964</b>	<b>45 782</b>
<b>Espèces et quasi-espèces à la fin de la période</b>	<b>913 360</b>	<b>92 508</b>	<b>913 360</b>	<b>92 508</b>

**Renseignements supplémentaires**

Éléments sans incidence sur les espèces et quasi-espèces liées aux activités de financement et d'investissement

Intérêts reçus	3 352	1 299	4 342	4 261
Actions émises et à émettre en contrepartie du paiement des intérêts sur les débetures convertibles	--	9 578	5 141	23 923
Actions émises en contrepartie du paiement d'une débeture convertible	--	--	100 000	--
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	37 373	9 426	37 373	9 426
Acquisition de biens miniers incluse dans les comptes créditeurs et charges	24 286	9 120	24 286	9 120
Frais d'émission d'actions découlant de la renonciation aux déductions fiscales d'actions accréditatives et inclus dans le capital social	31 020	--	31 020	--

## **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 31 mai 2005 et pour les périodes terminées les 31 mai 2005 et 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 intermédiaire 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 accréditives". Cet abrégé traite de la date de constatation, par l'émetteur des actions accréditives, 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<sup>er</sup> octobre 2006. La société adoptera ces nouvelles règles le 1<sup>er</sup> 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)**

				<b>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 1er sept. 2004</b>	<b>Frais engagés</b>		<b>Solde au 31 mai 2005</b>
	<b>%</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>2 Biens miniers</b>					
Retty (198 claims)	100				
Bien minier		18 612	--	--	18 612
Frais d'exploration		31 745	10 539	(5 348)	36 936
		<u>50 357</u>	<u>10 539</u>	<u>(5 348)</u>	<u>55 548</u>
Eastmain (167 claims)	100				
Bien minier		22 890	(14 297)	(8 593)	--
Frais d'exploration		909	8 014	(8 923)	--
		<u>23 799</u>	<u>(6 283)</u>	<u>(17 516)</u>	<u>--</u>
Lac Gillet (87 claims)	100				
Bien minier		8 178	--	--	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 A/A-Est (326 claims)	100				
Bien minier		2 471	31 966	(34 437)	--
Frais d'exploration		188	6 816	(7 004)	--
		<u>2 659</u>	<u>38 782</u>	<u>(41 441)</u>	<u>--</u>
Opinaca B/B-Nord (220 claims)	100				
Bien minier		1 665	21 546	(23 211)	--
Frais d'exploration		127	4 593	(4 720)	--
		<u>1 792</u>	<u>26 139</u>	<u>(27 931)</u>	<u>--</u>
Opinaca C (166 claims)	100				
Bien minier		1 256	16 248	(17 504)	--
Frais d'exploration		95	3 465	(3 560)	--
		<u>1 351</u>	<u>19 713</u>	<u>(21 064)</u>	<u>--</u>
Opinaca D (188 claims)	100				
Bien minier		1 433	18 544	(19 977)	--
Frais d'exploration		108	3 954	(4 062)	--
		<u>1 541</u>	<u>22 498</u>	<u>(24 039)</u>	<u>--</u>
Wabamisk (676 claims)	100				
Bien minier		--	70 980	(50 000)	20 980
Frais d'exploration		--	1 500	(761)	739
		<u>--</u>	<u>72 480</u>	<u>(50 761)</u>	<u>21 719</u>
De Romer (26 claims)	100				
Bien minier		2 469	--	--	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>187 808</u>	<u>(190 099)</u>	<u>107 078</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.	--	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

\* 14 442 456 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	1 861 906	0,43
Échus ou annulés	--	--
En circulation et exerçables à la fin de la période	--	--

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 31 mai :

	<u>9 mois</u>	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de la période	1 000 000	0,23
Exercées	--	--
Octroyées	--	--
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)**

<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 \$	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
	<b>1 000 000</b>	<b>3,09</b>	<b>860 000</b>

**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](http://www.azimut-exploration.com)