

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Bilans**

	<b>30 novembre 2005</b>	<b>31 août 2005</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
	(non vérifié)	(vérifié)
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents	1 004 107	784 131
Sommes à recevoir	82 627	224 637
Charges payées d'avance	50 021	9 955
	<u>1 136 755</u>	<u>1 018 723</u>
<b>Fonds réservés à l'exploration</b>	5 481	81 323
<b>Placement à long terme</b> (valeur à la quote 48 900 \$; 46 500 \$)	41 550	41 550
<b>Biens miniers</b>	158 733	138 934
<b>Immobilisations corporelles</b> (moins l'amortissement cumulé de 3 519 \$; 3 134 \$ au 31 août 2005)	6 035	6 420
<b>Actifs incorporels</b> (moins l'amortissement cumulé de 224 \$; 202 \$ au 31 août 2005)	275	297
	<u>1 348 829</u>	<u>1 287 247</u>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges	214 089	82 922
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Débetures convertibles</b>	388 200	388 200
<b>Capital social</b>	5 536 140	5 521 425
<b>Options d'achat d'actions</b>	168 862	97 180
<b>Surplus d'apport</b>	6 242	--
<b>Déficit</b>	(4 964 704)	(4 802 480)
	<u>1 134 740</u>	<u>1 204 325</u>
	<u>1 348 829</u>	<u>1 287 247</u>

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Déficit**

Pour les périodes terminées les 30 novembre 2005 et 2004 (non vérifié)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	\$	\$
<b>Solde au début de la période</b>	4 802 480	4 540 700
Intérêt sur débetures convertibles	--	(5 141)
Perte nette pour la période	162 224	73 368
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u>4 964 704</u>	<u>4 608 927</u>

**États des frais d'exploration reportés**

Pour les périodes de trois (3) mois terminées les 30 novembre 2005 et 2004 (non vérifié)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<b>3 mois</b>	<b>3 mois</b>
	\$	\$
<b>Solde au début de la période</b>	<u>138 934</u>	<u>109 369</u>
Dépenses engagées au cours de la période		
Claims et permis	10 130	61 005
Salaires	9 586	6 098
Géologie	1 169	7 004
Transport	19 388	--
Hébergement	1 111	--
Analyse	229	--
	<u>41 613</u>	<u>74 107</u>
Biens miniers radiés	(7 300)	--
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(14 514)	(6 649)
	<u>(21 814)</u>	<u>(6 649)</u>
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u>158 733</u>	<u>176 827</u>

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Résultats**

Pour les périodes de trois (3) mois terminées les 30 novembre 2005 et 2004 (non vérifié)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<b>3 mois</b>	<b>3 mois</b>
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Revenus d'intérêts	4 821	835
Revenus de gestion de travaux	6 489	--
	<u>11 310</u>	<u>835</u>
<b>Charges</b>		
Salaires et avantages sociaux	46 552	19 059
Honoraires professionnels et frais de maintien	47 796	11 248
Frais de gestion et de bureau	29 852	24 019
Déplacements et représentation	2 355	6 672
Intérêts et frais bancaires	119	76
Amortissement des immobilisations corporelles	385	155
Amortissement des actifs incorporels	22	32
Moins-value du placement à long terme	--	600
Recherche de propriétés	50 854	23 167
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(11 701)	(10 825)
Radiation de propriétés	7 300	--
	<u>173 534</u>	<u>74 203</u>
<b>Perte nette pour la période</b>	<u>(162 224)</u>	<u>(73 368)</u>
<b>Perte nette de base et diluée par action</b>	<u>(0,011)</u>	<u>(0,006)</u>
<b>Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation</b>	<u>14 813 170</u>	<u>11 652 683</u>

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Flux de trésorerie**

Pour les périodes de trois (3) mois terminées les 30 novembre 2005 et 2004 (non vérifié)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<b>3 mois</b>	<b>3 mois</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Perte nette pour la période	(162 224)	(73 368)
Éléments sans incidence sur la Trésorerie et équivalents		
Amortissement des immobilisations corporelles	385	155
Amortissement des actifs incorporels	22	32
Moins value des placements à long terme	--	600
Coût de biens miniers abandonnés	7 300	--
Options d'achat d'actions	68 439	3 408
	<u>(86 078)</u>	<u>(69 173)</u>
 Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Sommes à recevoir	156 524	311
Charges payées d'avance	(40 066)	12 797
Comptes créditeurs et charges	131 167	(70 433)
	<u>247 625</u>	<u>(57 325)</u>
	<u>161 547</u>	<u>(126 498)</u>
 <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Variation des fonds réservés à l'exploration	75 842	34 432
Émission du capital social	24 200	78 690
Émission de bons de souscription	--	18 095
	<u>100 042</u>	<u>131 217</u>
 <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Variation des biens miniers	(41 613)	(74 107)
Acquisition d'immobilisations corporelles	--	(4 191)
	<u>(41 613)</u>	<u>(78 298)</u>
 <b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents</b>	219 976	(73 579)
<b>Trésorerie et équivalents au début de la période</b>	784 131	227 964
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	<u>1 004 107</u>	<u>154 385</u>
 <b>Renseignements supplémentaires</b>		
Intérêts encaissés (net des intérêts payés)	6 143	722
Actions annulées en contrepartie du paiement des intérêts sur les débetures convertibles	--	(5 141)
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources comptabilisées en réduction des biens miniers	(14 514)	(6 649)
Actions émises en contrepartie du paiement d'une débeture convertible	--	100 000

**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 30 novembre 2005 et pour les périodes terminées les 30 novembre 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 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 annuel 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.

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

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

				<b>Radiation, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources</b>	
	<b>Participation indivise %</b>	<b>Solde au 1er sept. 2005 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>\$</b>	<b>Solde au 30 novembre 2005 \$</b>
<b>2 Biens miniers</b>					
Retty (178 claims)					
Bien minier	100	26 912	--	(2 839)	24 073
Frais d'exploration		42 283	--	(4 461)	37 822
		<u>69 195</u>	<u>--</u>	<u>(7 300)</u>	<u>61 895</u>
Comptoir (796 claims)					
Bien minier	100	46 750	9 680	--	56 430
Frais d'exploration		--	22 277	(10 270)	12 007
		<u>46 750</u>	<u>31 957</u>	<u>(10 270)</u>	<u>68 437</u>
Manitou (2376 claims)					
Bien minier	100	(47)	--	--	(47)
Frais d'exploration		432	1 458	(672)	1 218
		<u>385</u>	<u>1 458</u>	<u>(672)</u>	<u>1 171</u>
Opinaca A/A-Est (396 claims)					
Bien minier	100	157	--	--	157
Frais d'exploration		(95)	555	(256)	204
		<u>62</u>	<u>555</u>	<u>(256)</u>	<u>361</u>
Opinaca C (166 claims)					
Bien minier	100	--	--	--	--
Frais d'exploration		62	--	--	62
		<u>62</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>62</u>
Wabamisk (755 claims)					
Bien minier	100	20 980	450	--	21 430
Frais d'exploration		1 500	7 193	(3 316)	5 377
		<u>22 480</u>	<u>7 643</u>	<u>(3 316)</u>	<u>26 807</u>
		<u>138 934</u>	<u>41 613</u>	<u>(21 814)</u>	<u>158 733</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 0,425 \$ 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>388 200</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

\* 14 827 456 actions émises et entièrement payées,

\* 289 568 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 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 2005 et résumant l'information relative aux options d'achat d'actions à prix fixes en circulation et exerçables au 30 novembre :

	<u>3 mois</u>	
	<b>Nombre</b>	<b>Prix de levée moyen pondéré \$</b>
En circulation au début de la période	785 000	0,26
Annulées	(70 000)	0,17
Exercées	(140 000)	0,17
Octroyées	150 000	0,86
	<hr/>	<hr/>
En circulation et exerçables à la fin de la période	725 000	0,41

	<u>Options en circulation</u>	
<b>Prix de levée</b>	<b>Nombre</b>	<b>Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)</b>
0,16 \$	30 000	1,93
0,18 \$	55 000	4,15
0,24 \$	110 000	7,68
0,30 \$	350 000	3,27
0,64 \$	30 000	4,57
0,86 \$	150 000	4,79
	<hr/>	<hr/>
	725 000	<hr/>



**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

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

---

**Comptabilisation du régime d'intéressement au capital**

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

Taux d'intérêt sans risque	3,22 %
Volatilité prévue	74 %
Taux de rendement des actions	Zéro
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	36 mois
Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées	0,433 \$

La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées au cours de l'exercice s'élève à 64 950\$. La totalité de ce montant, représentant la juste valeur des options octroyées, a été inscrite à l'état des résultats sous les rubriques «Recherche des propriétés», «Salaires et avantages sociaux» et «Honoraires professionnels et Frais de maintien » ainsi que dans les capitaux propres sous la rubrique «Options d'achat d'actions».

**6 Chiffres correspondants**

Certains postes de la période précédente ont fait l'objet d'un nouveau classement afin qu'ils soient conformes à la présentation de la période courante.

**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  
Gaéтан Mercier, secrétaire et trésorier

**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](mailto: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)