



# EXPLORATION AZIMUT INC.

## **AVIS**

Les états financiers intermédiaires pour la période terminée le 31 mai 2006 n'ont fait l'objet d'aucun examen de la part de notre vérificateur.

## **NOTICE**

The interim financial statements for the period ended on May 31, 2006 have not been reviewed by our auditor.

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Bilans**

	<b>31 mai 2006</b>	<b>31 août 2005</b>
	\$	\$
	(non vérifié)	(vérifié)
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents	327 916	784 131
Sommes à recevoir	65 966	224 637
Charges payées d'avance	20 765	9 955
	<u>414 647</u>	<u>1 018 723</u>
<b>Fonds réservés à l'exploration</b>	10 170	81 323
<b>Placement à long terme</b> (valeur à la quote 142 000 \$; 46 500 \$)	105 550	41 550
<b>Biens miniers</b>	669 328	138 934
<b>Immobilisations corporelles</b>		
(moins l'amortissement cumulé de 4 512 \$; 3 134 \$ en 2005)	9 511	6 420
<b>Actifs incorporels</b> (moins l'amortissement cumulé de 268 \$; 202 \$ en 2005)	231	297
	<u>1 209 437</u>	<u>1 287 247</u>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges	<u>85 986</u>	<u>82 922</u>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Débetures convertibles</b>	-	388 200
<b>Capital social</b>	6 038 119	5 521 425
<b>Options d'achat d'actions</b>	853 262	97 180
<b>Surplus d'apport</b>	6 242	-
<b>Déficit</b>	<u>(5 774 172)</u>	<u>(4 802 480)</u>
	<u>1 123 451</u>	<u>1 204 325</u>
	<u>1 209 437</u>	<u>1 287 247</u>

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Déficit**

Pour les périodes terminées les 31 mai 2006 et 2005 (non vérifié)

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Solde au début de la période</b>	4 802 480	4 540 700
Intérêt sur débiteures convertibles	-	(5 141)
Perte nette pour la période	<u>971 692</u>	<u>85 653</u>
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u><u>5 774 172</u></u>	<u><u>4 621 212</u></u>

**États des frais d'exploration reportés**

Pour les périodes de trois (3) et neuf (9) mois terminées les 31 mai 2006 et 2005 (non vérifié)

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</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>Solde au début de la période</b>	<u>141 798</u>	<u>104 458</u>	<u>138 934</u>	<u>109 369</u>
Dépenses engagées au cours de la période				
Claims et permis	610 856	78 982	620 986	144 987
Salaires	3 024	-	15 906	-
Géologie	4 177	42 821	5 346	42 821
Transport	-	-	20 004	-
Hébergement	-	-	1 165	-
Analyse	-	(38 748)	229	-
	<u>618 057</u>	<u>83 055</u>	<u>663 636</u>	<u>187 808</u>
Paiement sur options	(90 527)	(78 368)	(110 527)	(168 368)
Biens miniers radiés	-	-	(7 300)	-
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	-	(2 067)	(15 415)	(21 731)
	<u>(90 527)</u>	<u>(80 435)</u>	<u>(133 242)</u>	<u>(190 099)</u>
<b>Solde à la fin de la période</b>	<u><u>669 328</u></u>	<u><u>107 078</u></u>	<u><u>669 328</u></u>	<u><u>107 078</u></u>

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Résultats**

Pour les périodes de trois (3) et neuf (9) mois terminées les 31 mai 2006 et 2005 (non vérifié)

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</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>Revenus</b>				
Revenus d'intérêts	3 065	3 242	13 727	5 119
Revenus de gestion de travaux	-	1 170	6 489	1 170
Gain sur option de biens miniers	173 473	125 811	173 473	125 811
	<u>176 538</u>	<u>130 223</u>	<u>193 689</u>	<u>132 100</u>
<b>Charges</b>				
Salaires et avantages sociaux	471 596	25 146	543 676	66 555
Honoraires professionnels et frais de maintien	22 276	25 166	89 945	54 586
Frais de gestion et de bureau	311 153	23 866	371 675	76 137
Déplacements et représentation	10 121	4 613	24 511	18 791
Intérêts et frais bancaires	110	116	352	266
Amortissement des immobilisations corporelles	608	284	1 378	697
Amortissement des actifs incorporels	22	32	66	95
Moins-value du placement à long terme	-	14 029	-	14 629
Recherche de propriétés	33 936	17 907	137 965	32 659
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	-	(9 088)	(11 701)	(15 642)
Radiation de propriétés	-	-	7 300	-
Impôt de la partie XII.6	-	-	214	-
	<u>849 822</u>	<u>102 071</u>	<u>1 165 381</u>	<u>248 773</u>
<b>(Perte) Bénéfice avant les impôts</b>	<b>(673 284)</b>	<b>28 152</b>	<b>(971 692)</b>	<b>(116 673)</b>
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(31 020)</b>
<b>(Perte) Bénéfice net pour la période</b>	<b>(673 284)</b>	<b>28 152</b>	<b>(971 692)</b>	<b>(85 653)</b>
<b>(Perte) Bénéfice net de base et dilué par action</b>	<b>(0.045)</b>	<b>0.002</b>	<b>(0.065)</b>	<b>(0.007)</b>
<b>Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation</b>	<b>15 032 556</b>	<b>12 919 193</b>	<b>14 920 626</b>	<b>12 130 757</b>

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Flux de trésorerie**

Pour les périodes de trois (3) et neuf (9) mois terminées les 31 mai 2006 et 2005 (non vérifié)

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2005</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>				
(Perte) Bénéfice net pour la période	(673 284)	28 152	(971 692)	(85 653)
Éléments sans incidence sur la Trésorerie et équivalents				
Impôt futurs	-	31 020	-	31 020
Amortissement des immobilisations corporelles	608	284	1 378	697
Amortissement des actifs incorporels	22	32	66	95
Moins value du placement à long terme	-	14 029	-	14 629
Coût de biens miniers abandonnés	-	-	7 300	-
Options d'achat d'actions	684 400	3 408	752 839	10 224
	<u>11 746</u>	<u>76 925</u>	<u>(210 109)</u>	<u>(28 988)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Sommes à recevoir	(2 114)	(37 277)	158 671	16 876
Charges payées d'avance	426 538	25 682	(10 810)	(35 600)
Comptes créditeurs et charges	(175 575)	(4 342)	3 064	(99 510)
	<u>248 849</u>	<u>(15 937)</u>	<u>150 925</u>	<u>(118 234)</u>
	<u>260 595</u>	<u>60 988</u>	<u>(59 184)</u>	<u>(147 222)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Variation des Fonds réservés à l'exploration	(56 643)	21 980	71 153	(26 358)
Émission du capital social	5 200	758 028	40 200	902 636
Émission de bons de souscription	-	-	-	18 095
	<u>(51 443)</u>	<u>780 008</u>	<u>111 353</u>	<u>894 373</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Variation des placements à long terme	(64 000)	(44 179)	(64 000)	(44 179)
Variation de biens miniers	(634 335)	(18 241)	(659 915)	(10 796)
Produit de la vente d'options de biens miniers	220 000	-	220 000	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(4 469)	(970)	(4 469)	(6 780)
	<u>(482 804)</u>	<u>(63 390)</u>	<u>(508 384)</u>	<u>(61 755)</u>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents</b>	<u>(273 652)</u>	<u>777 606</u>	<u>(456 215)</u>	<u>685 396</u>
<b>Trésorerie et équivalents au début de la période</b>	<u>601 568</u>	<u>135 754</u>	<u>784 131</u>	<u>227 964</u>
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	<u><u>327 916</u></u>	<u><u>913 360</u></u>	<u><u>327 916</u></u>	<u><u>913 360</u></u>
<b>Renseignements supplémentaires</b>				
Intérêts encaissés (net des intérêts payés)	1 851	3 352	13 344	4 342
Actions émises et à émettre en contrepartie				
du paiement des intérêts sur les débetures convertibles	-	-	-	5 141
Actions émises en contrepartie du paiement				
des débetures convertibles	388 200	-	388 200	100 000
Crédit de droits remboursable pour perte et				
crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	-	37 373	15 415	37 373
Acquisition de biens miniers incluse dans les comptes				
crédeurs et charges	-	24 286	-	24 286
Frais d'émission d'actions découlant de la renonciation				
aux déduction fiscales d'actions accréditatives et				
inclus dans le capital social	-	31 020	-	31 020
Actions reçues en contrepartie de la vente de biens miniers	64 000	-	64 000	-

## 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 31 mai 2006 et pour les périodes terminées les 31 mai 2006 et 31 mai 2005 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

##### 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)

				Paiements sur options, radiation, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable	
	Participation indivise %	Solde au 1er septembre 2005 \$	Frais engagés \$	relatif aux ressources \$	Solde au 31 mai 2006 \$
<b>2 Biens miniers</b>					
Aguanish (102 claims)	100				
Bien minier		-	-	-	-
Frais d'exploration		-	2 400	-	2 400
		-	2 400	-	2 400
Baie d'Hudson (355 claims)	100				
Bien minier		-	34 692	-	34 692
Frais d'exploration		-	-	-	-
		-	34 692	-	34 692
Bienville Sud (1 045 claims)	100				
Bien minier		-	127 820	-	127 820
Frais d'exploration		-	-	-	-
		-	127 820	-	127 820
Comptoir (796 claims)	100				
Bien minier		46 750	15 400	-	62 150
Frais d'exploration		-	24 995	(10 270)	14 725
		46 750	40 395	(10 270)	76 875
Grenium (2 230 claims)	100				
Bien minier		-	8 480	-	8 480
Frais d'exploration		-	1 236	-	1 236
		-	9 716	-	9 716
Manitou (2 478 claims)	100				
Bien minier		(47)	-	-	(47)
Frais d'exploration		432	2 884	(672)	2 644
		385	2 884	(672)	2 597
Minto Nord (1 072 claims)	100				
Bien minier		-	105 056	-	105 056
Frais d'exploration		-	-	-	-
		-	105 056	-	105 056
Minto Sud (645 claims)	100				
Bien minier		-	63 210	-	63 210
Frais d'exploration		-	-	-	-
		-	63 210	-	63 210
Minto Centre (337 claims)	100				
Bien minier		-	31 850	-	31 850
Frais d'exploration		-	-	-	-
		-	31 850	-	31 850

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifié)

				Paiements sur options, radiation, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable	
	Participation indivise %	Solde au 1er septembre 2005 \$	Frais engagés \$	relatif aux ressources \$	Solde au 31 mai 2006 \$
<b>2 Biens miniers (suite)</b>					
Minto Ouest (660 claims)	100				
Bien minier		-	64 582	-	64 582
Frais d'exploration		-	-	-	-
		-	64 582	-	64 582
Obamsca (39 claims)	100				
Bien minier		-	-	-	-
Frais d'exploration		-	1 221	-	1 221
		-	1 221	-	1 221
Opinaca A, A Est (424 claims)	100				
Bien minier		157	-	(157)	-
Frais d'exploration		(95)	1 400	(1 305)	-
		62	1 400	(1 462)	-
Opinaca B, B Nord (220 claims)	100				
Bien minier		-	-	-	-
Frais d'exploration		-	176	(176)	-
		-	176	(176)	-
Opinaca C (166 claims)	100				
Bien minier		-	-	-	-
Frais d'exploration		62	452	(514)	-
		62	452	(514)	-
Opinaca D (188 claims)	100				
Bien minier		-	-	-	-
Frais d'exploration		-	452	(452)	-
		-	452	(452)	-
Rae Nord (701 claims)	100				
Bien minier		-	79 630	(79 630)	-
Frais d'exploration		-	1 014	(1 014)	-
		-	80 644	(80 644)	-
Rae Sud (970 claims)	100				
Bien minier		-	84 572	-	84 572
Frais d'exploration		-	-	-	-
		-	84 572	-	84 572
Retty (153 claims)	100				
Bien minier		26 912	2 842	(2 839)	26 915
Frais d'exploration		42 283	-	(4 461)	37 822
		69 195	2 842	(7 300)	64 737
Wabamisk (755 claims)	100				
Bien minier		20 980	450	(21 430)	-
Frais d'exploration		1 500	8 822	(10 322)	-
		22 480	9 272	(31 752)	-
		138 934	663 636	(133 242)	669 328



**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

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

---

**3 Débentures convertibles**

2006	2005
\$	\$

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 et entièrement converti.

-	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 et entièrement converti par anticipation en mai 2006.

* -	*138 200
-----	----------

-	388 200
---	---------

---

---

\* 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

\*16 111 755 actions émises et entièrement payées

\* 144 784 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 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	785 000	0.32
Annulées	(70 000)	0.17
Exercées	(208 000)	0.19
Octroyées	730 000	1.47
En circulation et exerçables à la fin de la période	<u>1 237 000</u>	<u>0.99</u>

<u>Options en circulation</u>		
Prix de levée	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0.18 \$	35 000	3.65
0.24 \$	100 000	2.07
0.30 \$	347 000	2.77
0.64 \$	30 000	4.07
0.86 \$	145 000	4.30
1.50 \$	50 000	4.73
1.55 \$	300 000	4.75
1.75 \$	210 000	4.79
1.80 \$	20 000	4.89
	<u>1 237 000</u>	

**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:

	Nombre d'options octroyées	
	200 000	580 000
Taux d'intérêt sans risque	3.22%	4.00%
Volatilité prévue	74%	91%
Taux de rendement des actions	Zéro	Zéro
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	36 mois	60 mois
Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées	0.433 \$	1.180 \$

La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées au cours de l'exercice s'élève à 749 350\$. 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., MBA, administrateur (Toronto)

Louis P. Salley, B.A., LL.B., administrateur (Vancouver)

Dennis Wood, administrateur (Montréal)

**Direction**

Jean-Marc Lulin, Président et Chef de la Direction

Normand Champigny, Vice-Président Exécutif

Moniroth Lim, Secrétaire 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: [info@azimut-exploration.com](mailto:info@azimut-exploration.com)

Site internet

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