

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Bilans

	31 mai 2007 \$ (non vérifié)	31 août 2006 \$ (vérifié)
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	1 408 856	229 428
Sommes à recevoir	632 334	385 922
Charges payées d'avance	487 603	127 615
	<u>2 528 793</u>	<u>742 965</u>
Placement à long terme (valeur à la quote 754 450 \$; 124 600 \$ au 31 août 2006)	686 450	90 550
Immobilisations corporelles (moins l'amortissement cumulé de 11 322 \$; 5 418 \$ au 31 août 2006)	25 202	24 426
Actifs incorporels (moins l'amortissement cumulé de 592 \$; 329 \$ au 31 août 2006)	907	1 170
Biens miniers (note 2)	154 661	652 296
	<u>3 396 013</u>	<u>1 511 407</u>
PASSIF		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges		
Société apparentée (note 5)	4 597	1 746
Autres	126 800	409 488
	<u>131 397</u>	<u>411 234</u>
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (note 3)	7 924 286	6 022 948
Options d'achat d'actions (note 4)	1 663 073	774 422
Déficit	(6 322 743)	(5 697 197)
	<u>3 264 616</u>	<u>1 100 173</u>
	<u>3 396 013</u>	<u>1 511 407</u>

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Déficit

Pour les périodes de neuf (9) mois terminées les 31 mai 2007 et 2006 (non vérifié)

	2007 \$	2006 \$
Solde au début de la période	5 697 197	4 802 480
Perte nette pour la période	625 546	971 692
Solde à la fin de la période	<u>6 322 743</u>	<u>5 774 172</u>

États des frais d'exploration reportés

Pour les périodes de trois (3) mois et neuf (9) mois terminées les 31 mai 2007 et 2006 (non vérifié)

	2007 3 mois \$	2006 3 mois \$	2007 9 mois \$	2006 9 mois \$
Solde au début de la période	608 953	141 798	652 296	138 934
Dépenses engagées au cours de la période				
Claims et permis	361 160	610 856	542 504	620 986
Levés géologiques	12 415	7 201	32 505	42 650
Levés géochimiques	-	-	2 531	-
Administration et autres	7 040	-	7 040	-
	<u>380 615</u>	<u>618 057</u>	<u>584 580</u>	<u>663 636</u>
Paiements sur options	(820 266)	(90 527)	(1 067 574)	(110 527)
Biens miniers radiés	(14 641)	-	(14 641)	(7 300)
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	-	-	-	(15 415)
	<u>(834 907)</u>	<u>(90 527)</u>	<u>(1 082 215)</u>	<u>(133 242)</u>
Solde à la fin de la période	<u>154 661</u>	<u>669 328</u>	<u>154 661</u>	<u>669 328</u>

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Résultats

Pour les périodes de trois (3) mois et neuf (9) mois terminées les 31 mai 2007 et 2006 (non vérifié)

	2007	2006	2007	2006
	3 mois	3 mois	9 mois	9 mois
	\$	\$	\$	\$
Revenus				
Revenus d'intérêts	13 953	3 065	25 666	13 727
Gain à la vente d'options de biens miniers	591 134	-	897 626	-
Revenus de gestion de travaux	-	-	32 495	6 489
Gain sur vente de placement à long terme	43 371	173 473	53 543	173 473
Autre revenus	30 000	-	60 000	-
	<u>678 458</u>	<u>176 538</u>	<u>1 069 330</u>	<u>193 689</u>
Charges				
Salaires et avantages sociaux	363 633	471 596	457 193	543 676
Honoraires professionnels et frais de maintien	38 409	22 276	77 626	89 945
Frais de gestion et de bureau	739 827	311 153	906 667	371 675
Déplacements et représentation	25 755	10 121	75 407	24 511
Intérêts et frais bancaires	644	110	1 559	352
Amortissement des immobilisations corporelles	2 444	608	5 905	1 378
Amortissement des actifs incorporels	87	22	263	66
Recherche de propriétés	117 205	33 936	192 002	137 965
Crédit de droits remboursable pour per crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(27 875)	-	(37 239)	(11 701)
Radiation de propriétés	14 641	-	14 641	7 300
Impôt de la partie XII.6	-	-	852	214
	<u>1 274 770</u>	<u>849 822</u>	<u>1 694 876</u>	<u>1 165 381</u>
Perte nette pour la période	<u>(596 312)</u>	<u>(673 284)</u>	<u>(625 546)</u>	<u>(971 692)</u>
Perte nette de base et dilué(e) par action	<u>(0,036)</u>	<u>(0,045)</u>	<u>(0,038)</u>	<u>(0,065)</u>
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	<u>16 657 679</u>	<u>15 032 556</u>	<u>16 607 560</u>	<u>14 920 626</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 2007 et 2006 (non vérifié)

	2007	2006	2007	2006
	3 mois	3 mois	9 mois	9 mois
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Perte nette pour la période	(596 312)	(673 284)	(625 546)	(971 692)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et équivalents				
Amortissement des immobilisations corporelles	2 444	608	5 905	1 378
Amortissement des actifs incorporels	87	22	263	66
Coût de biens miniers abandonnés	14 641	-	14 641	7 300
Gain à la vente d'options de biens miniers	(591 134)	-	(897 626)	-
Gain sur vente de placement à long terme	(43 370)	-	(53 543)	-
Options d'achat d'actions	987 580	684 400	987 580	752 839
	<u>(226 064)</u>	<u>11 746</u>	<u>(568 326)</u>	<u>(210 109)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Sommes à recevoir	(121 741)	(2 114)	(246 412)	158 671
Charges payées d'avance	(202 906)	426 538	(359 988)	(10 810)
Comptes créditeurs et charges	91 757	(175 575)	(279 837)	3 064
	<u>(232 890)</u>	<u>248 849</u>	<u>(886 237)</u>	<u>150 925</u>
	<u>(458 954)</u>	<u>260 595</u>	<u>(1 454 563)</u>	<u>(59 184)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Variation des fonds réservés à l'exploration	-	(56 643)	-	71 153
Émission du capital social, déduction faite des frais d'émission d'actions	139 400	5 200	1 802 410	40 200
	<u>139 400</u>	<u>(51 443)</u>	<u>1 802 410</u>	<u>111 353</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Variation des biens miniers	(380 613)	(634 335)	(584 579)	(659 915)
Produit de la vente d'options de biens miniers	880 200	156 000	1 360 000	156 000
Produit de la vente de placement à long terme	50 578	-	62 843	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(6 683)	(4 469)	(6 683)	(4 469)
	<u>543 482</u>	<u>(482 804)</u>	<u>831 581</u>	<u>(508 384)</u>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents	223 928	(273 652)	1 179 428	(456 215)
Trésorerie et équivalents au début de la période	1 184 928	601 568	229 428	784 131
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	1 408 856	327 916	1 408 856	327 916
Renseignements supplémentaires				
Intérêts encaissés (net des intérêts payés)	17 925	1 851	24 650	13 344
Actions émises en contrepartie de la conversion des débetures convertibles	-	388 200	-	388 200
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources comptabilisées en réduction des biens miniers	-	-	-	15 415
Actions reçues en contrepartie de la vente d'un bien minier	531 200	64 000	605 200	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 2007 et pour les périodes terminées les 31 mai 2007 et 2006 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.

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

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

Au 31 mai 2007, les claims miniers suivant sont actifs:

	Participation indivise %	Solde au 31 août 2006 \$	Frais engagés \$	Paiement sur option, Radiation, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 mai 2007 \$
Baie-James					
Opinaca A, A Est (497 claims)					
Bien minier	100	-	26	(26)	-
Frais d'exploration		-	2 258	(2 258)	-
		-	2 284	(2 284)	-
Opinaca B, B Nord (220 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	1 587	(1 587)	-
		-	1 587	(1 587)	-
Opinaca C (166 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	3 624	(3 624)	-
		-	3 624	(3 624)	-
Opinaca D (188 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	984	(984)	-
		-	984	(984)	-
Eastmain Ouest (167 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	973	-	973
		-	973	-	973
Wabamisk (755 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	1 114	(1 114)	-
		-	1 114	(1 114)	-
Comptoir (796 claims)					
Bien minier	100	57 560	21 890	(20 000)	59 450
Frais d'exploration		14 988	33	-	15 021
		72 548	21 923	(20 000)	74 471
Obamsca (39 claims)					
Bien minier	100	1 872	-	-	1 872
Frais d'exploration		1 221	34	-	1 255
		3 093	34	-	3 127
		75 641	32 523	(29 593)	78 571

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifié)

				Paiement sur option, Radiation, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
	Participation indivise %	Solde au 31 août 2006 \$	Frais engagés \$	\$	Solde au 31 mai 2007 \$
2 Biens miniers (suite)					
Baie d'Ungava					
Rae Nord (1 683 claims)					
Bien minier	100	-	28 314	(28 314)	-
Frais d'exploration		-	26 410	(26 410)	-
		-	54 724	(54 724)	-
Rae Sud (1 861 claims)					
Bien minier	100	95 060	87 416	(182 476)	-
Frais d'exploration		-	2 428	(2 428)	-
		95 060	89 844	(184 904)	-
Lac Daniel (862 claims)					
Bien minier	100	-	60 956	(60 956)	-
Frais d'exploration		368	1 118	(1 486)	-
		368	62 074	(62 442)	-
		95 428	206 642	(302 070)	-
Centre du Québec					
Minto Nord (1 710 claims)					
Bien minier	100	105 056	73 010	(178 066)	-
Frais d'exploration		-	718	(718)	-
		105 056	73 728	(178 784)	-
Minto Sud (1 238 claims)					
Bien minier	100	63 210	62 818	(126 028)	-
Frais d'exploration		-	808	(808)	-
		63 210	63 626	(126 836)	-
Minto Centre (991 claims)					
Bien minier	100	33 026	67 828	(100 854)	-
Frais d'exploration		-	728	(728)	-
		33 026	68 556	(101 582)	-
Minto Ouest (918 claims)					
Bien minier	100	64 680	20 188	(84 868)	-
Frais d'exploration		-	633	(633)	-
		64 680	20 821	(85 501)	-
Bienville Sud (1 251 claims)					
Bien minier	100	102 410	87 124	(189 534)	-
Frais d'exploration		-	417	(417)	-
		102 410	87 541	(189 951)	-
Baie d'Hudson (529 claims)					
Bien minier	100	34 790	17 836	(52 626)	-
Frais d'exploration		-	631	(631)	-
		34 790	18 467	(53 257)	-
Retty (101 claims)					
Bien minier	100	29 460	-	-	29 460
Frais d'exploration		34 983	87	-	35 070
		64 443	87	-	64 530
		467 615	332 826	(735 911)	64 530

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifié)

				Paiement sur option, Radiation, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
	Participation indivise %	Solde au 31 août 2006 \$	Frais engagés \$		Solde au 31 mai 2007 \$
Côte-Nord					
Manitou (2 538 claims)					
Bien minier	100	(47)	15 098	(13 621)	1 430
Frais d'exploration		4 968	(4 266)	(635)	67
		<u>4 921</u>	<u>10 832</u>	<u>(14 256)</u>	<u>1 497</u>
Aguanish (102 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		443	(358)	(85)	-
		<u>443</u>	<u>(358)</u>	<u>(85)</u>	<u>-</u>
Baskatong (107 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		453	(154)	(299)	-
		<u>453</u>	<u>(154)</u>	<u>(299)</u>	<u>-</u>
Mont Merry (46 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		262	(177)	-	85
		<u>262</u>	<u>(177)</u>	<u>-</u>	<u>85</u>
Grenium (2 230 claims)					
Bien minier	100	8 480	-	-	8 480
Frais d'exploration		(947)	2 445	-	1 498
		<u>7 533</u>	<u>2 445</u>	<u>-</u>	<u>9 978</u>
		<u>13 612</u>	<u>12 588</u>	<u>(14 640)</u>	<u>11 560</u>
		<u>652 296</u>	<u>584 579</u>	<u>(1 082 214)</u>	<u>154 661</u>

3 Capital Social

Autorisé

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

* 16 771 755 actions émises et entièrement payées,

* 72 392 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)**4 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 2006 et résument l'information relative aux options d'achat d'actions à prix fixes en circulation et exerçables au 31 mai :

	9 mois	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de la période	1 227 000	0,99
Annulées	--	--
Exercées	(232 000)	0,57
Octroyées	600 000	4,08
En circulation à la fin de la période	<u>1 595 000</u>	<u>2,19</u>

1 365 000 options d'achat d'actions étaient exerçables au 31 mai 2007

Prix de levée	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0,24 \$	50 000	1,05
0,30 \$	290 000	1,79
0,64 \$	30 000	3,07
0,86 \$	105 000	3,30
1,50 \$	50 000	3,73
1,55 \$	300 000	3,75
1,75 \$	150 000	3,78
1,80 \$	20 000	3,89
4,30 \$	300 000	4,77
3,85 \$	300 000	4,77
	<u>1 595 000</u>	<u>3,65</u>

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifié)

4 Régime d'options d'achat d'actions (suite)

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	600 000
Taux d'intérêt sans risque	3,75 %
Volatilité prévue	70 %
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	2,724 \$

La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées au cours de l'exercice s'élève à 1 634 700 \$. Le montant de 987 580 \$ représentant la juste valeur des options octroyées et exerçables, 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».

5 Opérations entre parties apparentées

Au cours de la période la Société a effectué l'opération suivante avec une firme d'avocat laquelle un des administrateurs est associé:

	2007
	\$
Honoraires professionnels et déboursés	6 643

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange qui représente le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties apparentées.

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

Dennis Wood, président du conseil (Montréal)
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)
Pierre Toth, M.Sc., administrateur (Montréal)

Direction

Jean-Marc Lulin, président et chef de la direction
Normand Champigny, vice président exécutif
Sylvain Guérard, vice président exploration
Moniroth Lim, 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

Siège social

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

Site internet

www.azimut-exploration.com