

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Bilans**

	<b>30 novembre 2007</b>	<b>31 août 2007</b>
	\$	\$
	(non vérifié)	(vérifié)
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents	1 499 538	1 356 649
Sommes à recevoir	419 766	1 158 978
Charges payées d'avance	14 774	20 668
	<u>1 934 078</u>	<u>2 536 295</u>
<b>Placement à long terme</b> (valeur à la quote 692 400 \$ au 31 août 2007)	576 850	738 950
<b>Immobilisations corporelles</b> (moins l'amortissement cumulé de 17 774 \$; 15 013 \$ au 31 août 2007)	49 849	38 730
<b>Biens miniers (note 2)</b>	624 789	459 524
	<u>3 185 566</u>	<u>3 773 499</u>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges		
Société apparentée (note 5)	48 969	19 893
Autres	187 695	533 023
	<u>236 664</u>	<u>552 916</u>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Capital social (note 3)</b>	7 924 286	7 924 286
<b>Options d'achat d'actions (note 4)</b>	1 365 760	1 128 367
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>	(210 100)	-
<b>Déficit</b>	(6 131 044)	(5 832 070)
	<u>2 948 902</u>	<u>3 220 583</u>
	<u>3 185 566</u>	<u>3 773 499</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Déficit**

Pour les périodes de trois (3) mois terminées les 30 novembre 2007 et 2006 (non vérifié)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	\$	\$
<b>Solde au début de la période</b>	5 832 070	5 697 197
Perte nette pour la période	298 974	141 559
<b>Solde à la fin de la période</b>	6 131 044	5 838 756

**États des frais reportés**

Pour les périodes de trois (3) mois terminées les 30 novembre 2007 et 2006 (non vérifié)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>3 mois</b>	<b>3 mois</b>
	\$	\$
<b>Solde au début de la période</b>	459 524	652 296
Dépenses engagées au cours de la période		
Claims et permis	256 074	58 552
Levés géologiques	50 884	709
Levés géochimiques	-	1 620
	306 958	60 881
Paiements sur options	(118 981)	-
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(22 712)	-
	(141 693)	-
<b>Solde à la fin de la période</b>	624 789	713 177

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Résultats et résultats étendu**

Pour les périodes de trois (3) mois terminées les 30 novembre 2007 et 2006 (non vérifié)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>3 mois</b>	<b>3 mois</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Revenus</b>		
Revenus d'intérêts	13 909	1 143
Gain à la vente d'options sur biens miniers	101 019	-
Revenus de gestion de travaux	39 225	35 870
	<u>154 153</u>	<u>37 013</u>
<b>Charges</b>		
Salaires et avantages sociaux	93 778	44 893
Honoraires professionnels et frais de maintien	26 842	9 614
Frais de gestion et de bureau	53 945	58 485
Déplacements et représentation	29 782	17 794
Intérêts et frais bancaires	580	430
Amortissement des immobilisations corporelles	2 761	1 730
Amortissement des actifs incorporels	-	88
Recherche de propriétés	14 685	44 796
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(6 639)	-
Impôt de la partie XII.6	-	742
Options d'achat actions	237 393	-
	<u>453 127</u>	<u>178 572</u>
<b>Perte nette pour la période</b>	<u>(298 974)</u>	<u>(141 559)</u>
Variation de la juste valeur des placements disponibles à la vente	<u>(210 100)</u>	<u>-</u>
<b>Résultat étendu pour la période</b>	<u>(509 074)</u>	<u>(141 559)</u>
<b>Perte nette de base et diluée par action</b>	<u>(0,018)</u>	<u>(0,009)</u>
<b>Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation</b>	<u>16 771 755</u>	<u>16 178 964</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Flux de trésorerie**

Pour les périodes de trois (3) mois terminées les 30 novembre 2007 et 2006 (non vérifié)

	<b>2007</b>	<b>2006</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	(298 974)	(141 559)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et équivalents		
Amortissement des immobilisations corporelles	2 761	1 730
Amortissement des actifs incorporels	-	88
Gain à la vente d'options sur biens miniers	(101 019)	-
Options d'achat d'actions	237 393	-
	<u>(159 839)</u>	<u>(139 741)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Sommes à recevoir	813 924	184 983
Charges payées d'avance	5 894	(5 502)
Comptes créditeurs et charges	(359 977)	(347 823)
	<u>459 841</u>	<u>(168 342)</u>
	<u>300 002</u>	<u>(308 083)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Émission du capital social, déduction faite des frais d'émission d'actions	-	198 053
	<u>-</u>	<u>198 053</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Variation des biens miniers	(263 233)	(60 881)
Produit de la vente d'options sur biens miniers	120 000	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(13 880)	-
	<u>(157 113)</u>	<u>(60 881)</u>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents</b>		
	142 889	(170 911)
<b>Trésorerie et équivalents au début de la période</b>	<u>1 356 649</u>	<u>229 428</u>
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	<u>1 499 538</u>	<u>58 517</u>
<b>Renseignements supplémentaires</b>		
Crédit d'impôt et droits miniers à recevoir portés en diminution des biens miniers	(22 712)	-
Intérêts encaissés (déduction faite des intérêts payés)	13 328	1 133
Actions reçues en contrepartie de la vente d'un bien minier	48 000	-
Acquisition de biens miniers inclus dans les comptes créditeurs et charges	43 725	-
Produit en trésorerie de la vente d'options sur biens miniers inclus dans les sommes à recevoir	100 000	-

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

## **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 2007 et pour les périodes terminées les 30 novembre 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 états financiers annuels pour l'exercice terminé le 31 août 2007 de la Société.

##### **Modification comptables**

En date du 1<sup>er</sup> septembre 2007, la Société a adopté les nouvelles recommandations de l'ICCA relativement aux instruments financiers, conformément au chapitre 1530 du Manuel de l'ICCA " Résultat étendu", du chapitre 3251 "Capitaux propres", du chapitre 3855 "Instruments financiers - Constatation et mesure", et du chapitre 3861 "Instruments financiers - Divulgation et présentation". Ces nouveaux chapitres du Manuel précisent les exigences en matière de constatation et de mesure des instruments financiers et concernant l'utilisation de la comptabilité de couverture.

La Société constate tous ses actifs et ses passifs financiers au bilan selon leur classification. Tout ajustement apporté à une valeur comptable antérieure sera constaté comme un ajustement de la classification. De plus, tout ajustement apporté à une valeur comptable antérieure sera également constaté comme un ajustement au solde du déficit à cette date ou comme solde d'ouverture d'une rubrique distincte dans « Cumul des autres éléments du résultat étendu », net d'impôt, le cas échéant.

L'écart entre la valeur comptable et la juste valeur des investissements classifiés comme étant disponible pour vente sera constaté comme un ajustement au solde d'ouverture de la rubrique « Cumul des autres éléments du résultat étendu », net d'impôt, le cas échéant.

Suite à l'adoption de ces nouvelles normes, la Société a classifié ses placements à long terme comme étant disponibles pour vente au 1<sup>er</sup> septembre 2007. Puisqu'un écart existe entre la juste valeur et le coût des placements à long terme de la Société, un montant de 46 550 \$ est constaté comme ajustement au solde d'ouverture de la rubrique « Cumul des autres éléments du résultat étendu ».

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

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

Au 30 novembre 2007, les claims miniers suivant sont actifs:

	Participation indivise %	Solde au 31 août 2007 \$	Frais engagés \$	Paiement sur options, radiation, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 30 novembre 2007 \$
<b>Baie-James</b>					
Opinaca A, A Est (497 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	2 066	(952)	1 114
					<u>1 114</u>
Opinaca B, B Nord (220 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	1 904	(877)	1 027
					<u>1 027</u>
Opinaca C (166 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	1 605	(709)	896
					<u>896</u>
Opinaca D (188 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	7	(3)	4
					<u>4</u>
Eastmain Ouest (167 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		661	5 017	(2 147)	3 531
					<u>3 531</u>
Wabamisk (755 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	67	(31)	36
					<u>36</u>
Comptoir (796 claims)					
Bien minier	100	59 450	-	-	59 450
Frais d'exploration		15 024	5 327	(2 456)	17 895
					<u>77 345</u>
Or ( 1 583 claims)					
Bien minier	100	-	158 910	-	158 910
Frais d'exploration		-	216	(92)	124
					<u>159 034</u>
<b>Total Baie-James</b>		<u>75 135</u>	<u>175 119</u>	<u>(7 267)</u>	<u>242 987</u>

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

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

				Paiement sur options, radiation, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable	
	Participation indivise %	Solde au 31 août 2007 \$	Frais engagés \$	relatif aux ressources \$	Solde au 30 novembre 2007 \$
<b>2 Biens miniers (suite)</b>					
<b>Baie d'Ungava</b>					
Rae Nord (1 853 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		2 726	10 842	(4 879)	8 689
		<u>2 726</u>	<u>10 842</u>	<u>(4 879)</u>	<u>8 689</u>
Rae Sud (2 563 claims)					
Bien minier	100	-	50 666	-	50 666
Frais d'exploration		-	7 314	(3 302)	4 012
		<u>-</u>	<u>57 980</u>	<u>(3 302)</u>	<u>54 678</u>
Lac Daniel (913 claims)					
Bien minier	100	-	3 264	-	3 264
Frais d'exploration		-	179	(82)	97
		<u>-</u>	<u>3 443</u>	<u>(82)</u>	<u>3 361</u>
Kangiq (1 743 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	-	-	-
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Rivière George Ouest (506 claims)					
Bien minier	100	28 520	40 407	-	68 927
Frais d'exploration		312	245	(113)	444
		<u>28 832</u>	<u>40 652</u>	<u>(113)</u>	<u>69 371</u>
<b>Total Baie d'Ungava</b>		<u>31 558</u>	<u>112 917</u>	<u>(8 376)</u>	<u>136 099</u>
<b>Centre du Québec</b>					
Minto Nord (2 042 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	67	(31)	36
		<u>-</u>	<u>67</u>	<u>(31)</u>	<u>36</u>
Minto Sud (1 332 claims)					
Bien minier	100	-	2 856	-	2 856
Frais d'exploration		-	179	(82)	97
		<u>-</u>	<u>3 035</u>	<u>(82)</u>	<u>2 953</u>
(à reporter)		<u>-</u>	<u>3 102</u>	<u>(113)</u>	<u>2 989</u>

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

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

2 Biens miniers (suite)				Paiement sur options, radiation, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable	
Centre du Québec (suite)	Participation indivise %	Solde au 31 août 2007 \$	Frais engagés \$	relatif aux ressources \$	Solde au 30 novembre 2007 \$
(reporté)		-	3 102	(113)	2 989
Minto Centre (1 146 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	-	-	-
Minto Ouest (952 claims)					
Bien minier	100	-	3 468	-	3 468
Frais d'exploration		-	4 047	(1 866)	2 181
		-	7 515	(1 866)	5 649
Bienville Sud (1 929 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	-	-	-
Baie d' Hudson (537 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	402	(185)	217
		-	402	(185)	217
Bienville Ouest (220 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	506	(233)	273
		-	506	(233)	273
Kativik (1 861 claims)					
Bien minier	100	126 024	(7 747)	(118 277)	-
Frais d'exploration		258	826	(1 084)	-
		126 282	(6 921)	(119 361)	-
Quutsuki (19 claims)					
Bien minier	100	1 862	-	-	1 862
Frais d'exploration		-	-	-	-
		1 862	-	-	1 862
<b>Total Centre du Québec</b>		<b>128 144</b>	<b>4 604</b>	<b>(121 758)</b>	<b>10 990</b>



**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

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

	Participation indivise %	Solde au 31 août 2007 \$	Frais engagés \$	Paiement sur options, radiation, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 30 novembre 2007 \$
<b>Côte-Nord</b>					
Manitou (301 claims)					
Bien minier	100	45 439	-	-	45 439
Frais d'exploration		516	192	(65)	643
		<u>45 955</u>	<u>192</u>	<u>(65)</u>	<u>46 082</u>
Mont Merry (46 claims)					
Bien minier	100	3 000	-	-	3 000
Frais d'exploration		130	-	-	130
		<u>3 130</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3 130</u>
Grenium (511 claims)					
Bien minier	100	8 480	4 250	-	12 730
Frais d'exploration		(243)	3 911	(1 674)	1 994
		<u>8 237</u>	<u>8 161</u>	<u>(1 674)</u>	<u>14 724</u>
North Havre (223 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	5 965	(2 553)	3 412
		<u>-</u>	<u>5 965</u>	<u>(2 553)</u>	<u>3 412</u>
Nickel (1 896 claims)					
Bien minier	100	167 340	-	-	167 340
Frais d'exploration		25	-	-	25
		<u>167 365</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>167 365</u>
<b>Total Côte-Nord</b>		<u>224 687</u>	<u>14 318</u>	<u>(4 292)</u>	<u>234 713</u>
		<u>459 524</u>	<u>306 958</u>	<u>(141 693)</u>	<u>624 789</u>

**3 Capital Social**

Autorisé

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

Émis et entièrement payé

16 771 755 actions ordinaires et aucune action n'est entiercée

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifié)****4 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 2007 et résumant l'information relative aux options d'achat d'actions à prix fixes en circulation et exerçables au 30 novembre :

	3 mois	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de la période	1 595 000	2,19
Annulées	--	-
Exercées	--	-
Octroyées	--	-
En circulation à la fin de la période	1 595 000	2,19
Exerçables à la fin de la période	1 235 000	1,64

Un montant de 237 393 \$ est comptabilisé dans l'état des résultats, représentant la juste valeur des 90 000 options d'achat actions additionnelles qui sont devenues exerçables durant la période terminée le 30 novembre 2007. Ces options d'achats actions ont été octroyées durant l'exercice financier terminé le 31 août 2007.

Prix de levée	Options en circulation	Options exerçable	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0,24 \$	50 000	50 000	0,55
0,30 \$	290 000	290 000	1,29
0,64 \$	30 000	30 000	2,57
0,86 \$	105 000	105 000	2,79
1,50 \$	50 000	50 000	3,23
1,55 \$	300 000	300 000	3,25
1,75 \$	150 000	150 000	3,27
1,80 \$	20 000	20 000	3,39
3,85 \$	300 000	120 000	4,26
4,30 \$	300 000	120 000	4,27
	1 595 000	1 235 000	3,15

**5 Opérations entre parties apparentées**

La Société a effectué les opérations suivant avec un cabinet d'avocats pour lequel un des administrateurs de la Société agit à titre d'associé:

	2007	2006
	\$	\$
Honoraires professionnels et débours	Néant	321

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 (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)  
Pierre Toth, M.Sc., administrateur (Montréal)

**Direction**

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

**Conseillers juridiques**

Miller Thomson Pouliot (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](mailto:info@azimut-exploration.com)

Site internet

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