

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Bilans

	29 février 2008	31 août 2007
	\$	\$
	(non vérifié)	(vérifié)
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	1 362 437	1 356 649
Sommes à recevoir	464 078	1 158 978
Charges payées d'avance	32 581	20 668
	<u>1 859 096</u>	<u>2 536 295</u>
Placement à long terme (valeur à la quote 692 400 \$ au 31 août 2007)	656 650	738 950
Immobilisations corporelles (moins l'amortissement cumulé de 21 180 \$; 15 013 \$ au 31 août 2007)	55 047	38 730
Actifs incorporels (moins l'amortissement cumulé de 652 \$; néant au 31 août 2007)	8 036	
Biens miniers (note 2)	647 857	459 524
	<u>3 226 686</u>	<u>3 773 499</u>
PASSIF		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges		
Société apparentée (note 5)	55 402	19 893
Autres	216 091	533 023
	<u>271 493</u>	<u>552 916</u>
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (note 3)	7 943 186	7 924 286
Options d'achat d'actions (note 4)	1 468 228	1 128 367
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(285 174)	-
Déficit	(6 171 047)	(5 832 070)
	<u>2 955 193</u>	<u>3 220 583</u>
	<u>3 226 686</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 six (6) mois terminées les 29 février 2008 et 28 février 2007 (non vérifié)

	2008	2007
	\$	\$
Solde au début de la période	5 832 070	5 697 197
Perte nette pour la période	<u>338 977</u>	<u>29 235</u>
Solde à la fin de la période	<u>6 171 047</u>	<u>5 726 432</u>

États des frais reportés

Pour les périodes de trois (3) mois et six (6) mois terminées les 29 février 2008 et 28 février 2007 (non vérifié)

	2008	2007	2008	2007
	3 mois	3 mois	6 mois	6 mois
	\$	\$	\$	\$
Solde au début de la période	<u>624 789</u>	<u>713 177</u>	<u>459 524</u>	<u>652 296</u>
Dépenses engagées au cours de la période				
Claims et permis	4 776	122 792	260 850	181 344
Levés géologiques	48 055	19 381	98 939	20 090
Levés géochimiques	-	911	-	2 531
Administration et autres	1 317	-	1 317	-
	<u>54 148</u>	<u>143 084</u>	<u>361 106</u>	<u>203 965</u>
Paiements sur options	(31 080)	(247 308)	(150 061)	(247 308)
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	-	-	(22 712)	-
	<u>(31 080)</u>	<u>(247 308)</u>	<u>(172 773)</u>	<u>(247 308)</u>
Solde à la fin de la période	<u>647 857</u>	<u>608 953</u>	<u>647 857</u>	<u>608 953</u>

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 et six (6) mois terminées les 29 février 2008 et 28 février 2007 (non vérifié)

	2008	2007	2008	2007
	3 mois	3 mois	6 mois	6 mois
	\$	\$	\$	\$
Revenus				
Revenus d'intérêts	9 148	10 570	23 057	11 713
Gain à la vente d'options sur biens miniers	399 903	306 492	500 922	306 492
Revenus de gestion de travaux	3 600	26 625	42 825	32 495
Gain à la vente de placement à long terme	8 274	10 172	8 274	10 172
Autres revenus	-	-	-	30 000
	<u>420 925</u>	<u>353 859</u>	<u>575 078</u>	<u>390 872</u>
Charges				
Salaires et avantages sociaux	145 830	48 668	239 608	93 561
Honoraires professionnels et frais de maintien	98 424	29 603	125 266	39 217
Frais de gestion et de bureau	41 009	108 355	94 954	166 840
Déplacements et représentation	39 496	31 858	69 278	49 652
Intérêts et frais bancaires	635	485	1 215	915
Amortissement des immobilisations corporelles	3 405	1 731	6 166	3 461
Amortissement des actifs incorporels	652	88	652	176
Recherche de propriétés	22 109	30 001	36 794	74 797
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	-	(9 364)	(6 639)	(9 364)
Impôt de la partie XII.6	-	110	-	852
Options d'achat actions	109 368	-	346 761	-
	<u>460 928</u>	<u>241 535</u>	<u>914 055</u>	<u>420 107</u>
Bénéfice net (Perte nette) pour la période	<u>(40 003)</u>	<u>112 324</u>	<u>(338 977)</u>	<u>(29 235)</u>
Variation de la juste valeur des placements disponibles à la vente	(75 074)	-	(285 174)	-
Résultat étendu pour la période	<u>(115 077)</u>	<u>112 324</u>	<u>(624 151)</u>	<u>(29 235)</u>
Perte nette de base et diluée par action	<u>(0,002)</u>	<u>0,007</u>	<u>(0,020)</u>	<u>(0,002)</u>
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	<u>16 779 447</u>	<u>16 493 088</u>	<u>16 775 601</u>	<u>16 335 158</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 et six (6) mois terminées les 29 février 2008 et 28 février 2007 (non vérifié)

	2008	2007	2008	2007
	3 mois	3 mois	6 mois	6 mois
			\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice net (Perte nette) pour la période	(40 003)	112 324	(338 977)	(29 235)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et équivalents				
Amortissement des immobilisations corporelles	3 405	1 731	6 166	3 461
Amortissement des actifs incorporels	652	88	652	176
Gain à la vente d'options sur biens miniers	(399 903)	(306 492)	(500 922)	(306 492)
Gain à la vente de placement à long terme	(8 274)	(10 173)	(8 274)	(10 173)
Options d'achat d'actions	109 368	-	346 761	-
	<u>(334 755)</u>	<u>(202 522)</u>	<u>(494 594)</u>	<u>(342 263)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Sommes à recevoir	(44 312)	(309 654)	769 612	(124 671)
Charges payées d'avance	(17 807)	(151 580)	(11 913)	(157 082)
Comptes créditeurs et charges	78 554	(23 771)	(281 423)	(371 594)
	<u>16 435</u>	<u>(485 005)</u>	<u>476 276</u>	<u>(653 347)</u>
	<u>(318 320)</u>	<u>(687 527)</u>	<u>(18 318)</u>	<u>(995 610)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Émission du capital social, déduction faite des frais d'émission d'actions	12 000	1 464 957	12 000	1 663 010
	<u>12 000</u>	<u>1 464 957</u>	<u>12 000</u>	<u>1 663 010</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Variation des biens miniers	(97 873)	(143 084)	(361 106)	(203 965)
Produit de la vente d'options sur biens miniers	261 383	479 800	381 383	479 800
Acquisition d'immobilisations corporelles	(8 603)	-	(22 483)	-
Acquisition d'actifs incorporels	(8 688)	-	(8 688)	-
Produit de la vente de placements à long terme	23 000	12 265	23 000	12 265
	<u>169 219</u>	<u>348 981</u>	<u>12 106</u>	<u>288 100</u>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents				
	(137 101)	1 126 411	5 788	955 500
Trésorerie et équivalents au début de la période	<u>1 499 538</u>	<u>58 517</u>	<u>1 356 649</u>	<u>229 428</u>
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	<u>1 362 437</u>	<u>1 184 928</u>	<u>1 362 437</u>	<u>1 184 928</u>
Renseignements supplémentaires				
Crédit d'impôt et droits miniers à recevoir portés en diminution des biens miniers	-	-	(22 712)	-
Intérêts encaissés (déduction faite des intérêts payés)	9 608	(5 592)	22 936	6 725
Actions reçues en contrepartie de la vente d'un bien minier	169 600	74 000	217 600	74 000
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 29 février 2008 et pour les périodes terminées les 29 février 2008 et 28 février 2007 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^{er} 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^{er} 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 29 février 2008, 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 29 février 2008 \$
Baie-James					
Opinaca A, A Est (497 claims)					
Bien minier	100	-	-	(6 298)	(6 298)
Frais d'exploration		-	7 250	(952)	6 298
		-	7 250	(7 250)	-
Opinaca B, B Nord (220 claims)					
Bien minier	100	-	-	(4 922)	(4 922)
Frais d'exploration		-	5 799	(877)	4 922
		-	5 799	(5 799)	-
Eléonore Sud (282 claims)					
Bien minier	33,33	-	-	(11 935)	(11 935)
Frais d'exploration		-	12 644	(709)	11 935
		-	12 644	(12 644)	-
Opinaca D (188 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	26	(3)	23
		-	26	(3)	23
Eastmain Ouest (167 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		661	8 260	(2 147)	6 774
		661	8 260	(2 147)	6 774
Wabamisk (755 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	759	(31)	728
		-	759	(31)	728
Comptoir (796 claims)					
Bien minier	100	59 450	-	-	59 450
Frais d'exploration		15 024	4 060	(2 456)	16 628
		74 474	4 060	(2 456)	76 078
Or (1 583 claims)					
Bien minier	100	-	173 285	-	173 285
Frais d'exploration		-	216	(92)	124
		-	173 501	(92)	173 409
Total Baie-James		75 135	212 299	(30 422)	257 012

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 relatif aux ressources	
	Participation indivise %	Solde au 31 août 2007 \$	Frais engagés \$	\$	Solde au 29 février 2008 \$
2 Biens miniers (suite)					
Baie d'Ungava					
Rae Nord (1 853 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		2 726	11 781	(4 879)	9 628
		<u>2 726</u>	<u>11 781</u>	<u>(4 879)</u>	<u>9 628</u>
Rae Sud (2 563 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	7 866	(7 866)	-
		<u>-</u>	<u>7 866</u>	<u>(7 866)</u>	<u>-</u>
Lac Daniel (972 claims)					
Bien minier	100	-	3 264	(3 264)	-
Frais d'exploration		-	179	(179)	-
		<u>-</u>	<u>3 443</u>	<u>(3 443)</u>	<u>-</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	270	(113)	469
		<u>28 832</u>	<u>40 677</u>	<u>(113)</u>	<u>69 396</u>
Total Baie d'Ungava		<u>31 558</u>	<u>63 767</u>	<u>(16 301)</u>	<u>79 024</u>
Centre du Québec					
Minto Nord (2 042 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	517	(31)	486
		<u>-</u>	<u>517</u>	<u>(31)</u>	<u>486</u>
Minto Sud (1 332 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	717	(82)	635
		<u>-</u>	<u>717</u>	<u>(82)</u>	<u>635</u>
(à reporter)		<u>-</u>	<u>1 234</u>	<u>(113)</u>	<u>1 121</u>

EXPLORATION AZIMUT INC.

(Société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifié)

Centre du Québec (suite)	Participation indivise %	Solde au 31 août 2007 \$	Frais engagés \$	Paiement sur options, radiation, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt relatif aux ressources \$	Solde au 29 février 2008 \$
(reporté)		-	1 234	(113)	1 121
Minto Centre (1 146 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	-	-	-
Minto Ouest (952 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	4 723	(1 866)	2 857
Bienville Sud (1 929 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	-	-	-
Baie d' Hudson (537 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	691	(185)	506
Bienville Ouest (220 claims)					
Bien minier	100	-	6 936	-	6 936
Frais d'exploration		-	7 359	(233)	7 126
Kativik (1 861 claims)					
Bien minier	100	126 024	(7 747)	(118 277)	-
Frais d'exploration		258	8 411	(1 084)	7 585
Quutsuki (19 claims)					
Bien minier	100	1 862	-	-	1 862
Frais d'exploration		-	-	-	-
Total Centre du Québec		128 144	21 607	(121 758)	27 993

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 29 février 2008 \$
Côte-Nord					
Manitou (301 claims)					
Bien minier	100	45 439	-	-	45 439
Frais d'exploration		516	227	(65)	678
		45 955	227	(65)	46 117
Mont Merry (46 claims)					
Bien minier	100	3 000	-	-	3 000
Frais d'exploration		130	-	-	130
		3 130	-	-	3 130
Grenium (511 claims)					
Bien minier	100	8 480	44 705	-	53 185
Frais d'exploration		(243)	10 622	(1 674)	8 705
		8 237	55 327	(1 674)	61 890
Havre Nord (223 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	7 879	(2 553)	5 326
		-	7 879	(2 553)	5 326
Nickel (1 896 claims)					
Bien minier	100	167 340	-	-	167 340
Frais d'exploration		25	-	-	25
		167 365	-	-	167 365
Total Côte-Nord		224 687	63 433	(4 292)	283 828
		459 524	361 106	(172 773)	647 857

3 Capital Social

Autorisé

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

Émis et entièrement payé

	2008		2007	
	6 mois		6 mois	
	Shares	\$	Shares	\$
Solde au début de la période	16 771 755	7 924 286	16 121 755	6 022 948
Placements privés	-	-	418 000	1 711 200
Options d'achat d'actions exercées (1)	50 000	18 900	47 000	42 878
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(74 990)
Solde à la fin de l'exercice*	16 821 755	7 943 186	16 586 755	7 702 036

* Il n'y avait aucune action entiercée (72 392 en 2007)

(1) Représentant une contrepartie en trésorerie de 12 000 \$ (26 800 \$ en 2007) lors de l'exercice des options et une juste valeur de 6 900 \$ (16 078 \$ en 2007).

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 résument l'information relative aux options d'achat d'actions à prix fixes en circulation et exerçables au 29 février :

	3 mois	6 mois	Prix de levée moyen pondéré \$
	Nombre	Nombre	
En circulation au début de la période	1 595 000	1 595 000	2,19
Annulées	--	--	-
Exercées	(50 000)	(50 000)	0,24
Octroyées	--	--	-
En circulation à la fin de la période	1 545 000	1 545 000	2,25
Exerçables à la fin de la période	1 230 000	1 230 000	1,79

Un montant de 346 761 \$ est comptabilisé dans l'état des résultats, représentant la juste valeur des 135 000 options d'achat actions additionnelles qui sont devenues exerçables durant la période terminée le 29 février 2008. 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)
0,30 \$	290 000	290 000	1,03
0,64 \$	30 000	30 000	2,32
0,86 \$	105 000	105 000	2,53
1,50 \$	50 000	50 000	2,98
1,55 \$	300 000	300 000	3,00
1,75 \$	150 000	150 000	3,03
1,80 \$	20 000	20 000	3,14
3,85 \$	300 000	120 000	4,01
4,30 \$	300 000	165 000	4,02
	1 545 000	1 230 000	3,00

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:

	2008	2007
	\$	\$
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

Site internet

www.azimut-exploration.com