

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Bilans**

	<b>31 mai 2008 \$ (non vérifié)</b>	<b>31 août 2007 \$ (vérifié)</b>
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents	1 782 038	1 356 649
Sommes à recevoir	609 816	1 158 978
Charges payées d'avance	133 675	20 668
	<hr/>	<hr/>
	2 525 529	2 536 295
<b>Placements à long terme</b> (cours acheteur de 676 250 \$ au 31 août 2007)	560 900	738 950
<b>Immobilisations corporelles</b>		
(moins l'amortissement cumulé de 29 092 \$; 15 014 \$ au 31 août 2007)	90 064	38 730
<b>Actifs incorporels</b> (moins l'amortissement cumulé de 1 242 \$)	9 796	-
<b>Frais reportés (note 8)</b>	192 437	-
<b>Biens miniers (note 2)</b>	661 742	459 524
	<hr/>	<hr/>
	4 040 468	3 773 499
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges		
Parties apparentées (note 5)	2 109	19 893
Autres	555 428	533 023
	<hr/>	<hr/>
	557 537	552 916
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Capital social (note 3)</b>	7 943 186	7 924 286
<b>Options d'achat d'actions (note 4)</b>	1 725 142	1 128 367
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 6)</b>	(451 083)	-
<b>Déficit</b>	(5 734 314)	(5 832 070)
	<hr/>	<hr/>
	3 482 931	3 220 583
	<hr/>	<hr/>
	4 040 468	3 773 499

**Événements subséquents (note 8)**

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Déficit**

Pour les périodes de neuf (9) mois terminées les 31 mai 2008 et 2007 (non vérifié)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Solde au début de la période</b>	5 832 070	5 697 197
Perte nette (bénéfice net) pour la période	(97 756)	625 546
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>5 734 314</b>	<b>6 322 743</b>

**État des biens miniers**

Pour les périodes de trois (3) et neuf (9) mois terminées les 31 mai 2008 et 2007 (non vérifié)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</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>	647 857	608 953	459 524	652 296
Dépenses engagées au cours de la période				
Claims et permis	44 571	361 160	305 421	542 504
Levés géologiques	32 093	12 415	131 032	32 505
Levés géochimiques	-	-	-	2 531
Administration et autres	1 258	7 040	2 575	7 040
	<b>77 922</b>	<b>380 615</b>	<b>439 028</b>	<b>584 580</b>
Paiements sur options	(35 556)	(820 266)	(185 617)	(1 067 574)
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(28 481)	(14 641)	(51 193)	(14 641)
	<b>(64 037)</b>	<b>(834 907)</b>	<b>(236 810)</b>	<b>(1 082 215)</b>
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>661 742</b>	<b>154 661</b>	<b>661 742</b>	<b>154 661</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires.

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Résultats et résultat étendu**

Pour les périodes de trois (3) et neuf (9) mois terminées les 31 mai 2008 et 2007 (non vérifié)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</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	7 716	13 953	30 773	25 666
Gain à la vente d'options sur biens miniers	808 490	591 134	1 309 412	897 626
Revenus de gestion de travaux	44 825	-	87 650	32 495
Gain à la vente de placements à long terme	6 559	43 371	14 833	53 543
Autres revenus	-	30 000	-	60 000
	<u>867 590</u>	<u>678 458</u>	<u>1 442 668</u>	<u>1 069 330</u>
<b>Charges</b>				
Salaires et avantages sociaux	109 948	79 133	349 556	172 693
Honoraires professionnels et frais de maintien	(2 944)	38 409	122 322	77 626
Frais de gestion et de bureau	52 022	62 787	146 976	229 627
Déplacements et représentation	15 542	25 755	84 820	75 407
Intérêts et frais bancaires	582	644	1 797	1 559
Amortissement des immobilisations corporelles	7 914	2 444	14 080	5 905
Amortissement des actifs incorporels	590	87	1 242	263
Recherche de propriétés	17 122	91 165	53 916	165 962
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(26 833)	(27 875)	(33 472)	(37 239)
Perte sur abandon de biens miniers	-	14 641	-	14 641
Impôt de la partie XII.6	-	-	-	852
Options d'achat d'actions	256 914	987 580	603 675	987 580
	<u>430 857</u>	<u>1 274 770</u>	<u>1 344 912</u>	<u>1 694 876</u>
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période</b>	<u>436 733</u>	<u>(596 312)</u>	<u>97 756</u>	<u>(625 546)</u>
Variation de la juste valeur des placements à long terme (note 1)	(103 209)	-	(388 383)	-
<b>Résultat étendu pour la période</b>	<u>333 524</u>	<u>(596 312)</u>	<u>(290 627)</u>	<u>(625 546)</u>
<b>Bénéfice net (perte nette) de base par action</b>	<u>0,026</u>	<u>(0,036)</u>	<u>0,006</u>	<u>(0,038)</u>
<b>Bénéfice net (perte nette) dilué (e) par action</b>	<u>0,025</u>	<u>(0,036)</u>	<u>0,006</u>	<u>(0,038)</u>
<b>Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation (note 7)</b>				

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) et neuf (9) mois terminées les 31 mai 2008 et 2007 (non vérifié)

	<b>2008</b> <b>3 mois</b> \$	<b>2007</b> <b>3 mois</b> \$	<b>2008</b> <b>9 mois</b> \$	<b>2007</b> <b>9 mois</b> \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net (perte nette) pour la période	436 733	(596 312)	97 756	(625 546)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et équivalents				
Amortissement des immobilisations corporelles	7 914	2 444	14 080	5 905
Amortissement des actifs incorporels	590	87	1 242	263
Perte sur abandon de biens miniers	-	14 641	-	14 641
Gain à la vente d'options sur biens miniers	(808 490)	(591 134)	(1 309 412)	(897 626)
Gain à la vente de placements à long terme	(6 559)	(43 370)	(14 833)	(53 543)
Options d'achat d'actions	256 914	987 580	603 675	987 580
	<u>(112 898)</u>	<u>(226 064)</u>	<u>(607 492)</u>	<u>(568 326)</u>
 Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Sommes à recevoir	(117 257)	(121 741)	652 355	(246 412)
Charges payées d'avance	(101 094)	(202 906)	(113 007)	(359 988)
Comptes créditeurs et charges	286 044	91 757	4 621	(279 837)
	<u>67 693</u>	<u>(232 890)</u>	<u>543 969</u>	<u>(886 237)</u>
	<u>(45 205)</u>	<u>(458 954)</u>	<u>(63 523)</u>	<u>(1 454 563)</u>
 <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Émission de capital social, déduction faite des frais d'émission d'actions	-	139 400	12 000	1 802 410
	<u>-</u>	<u>139 400</u>	<u>12 000</u>	<u>1 802 410</u>
 <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Augmentation des biens miniers	(77 922)	(380 613)	(439 028)	(584 579)
Produit de la vente d'options sur biens miniers	766 496	880 200	1 147 879	1 360 000
Ajout aux frais reportés	(192 437)	-	(192 437)	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(42 931)	(6 683)	(65 414)	(6 683)
Acquisition d'actifs incorporels	(2 350)	-	(11 038)	-
Produit de la vente de placements à long terme	13 950	50 578	36 950	62 843
	<u>464 806</u>	<u>543 482</u>	<u>476 912</u>	<u>831 581</u>
 <b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents</b>	419 601	223 928	425 389	1 179 428
<b>Trésorerie et équivalents au début de la période</b>	<u>1 362 437</u>	<u>1 184 928</u>	<u>1 356 649</u>	<u>229 428</u>
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	<u>1 782 038</u>	<u>1 408 856</u>	<u>1 782 038</u>	<u>1 408 856</u>

**Renseignements supplémentaires**

Crédit d'impôt et droits miniers à recevoir portés en diminution des biens miniers	(28 481)	-	(51 193)	-
Intérêts encaissés (déduction faite des intérêts payés)	6 040	17 925	28 976	24 650
Actions reçues en contrepartie de la vente de biens miniers	129 550	531 200	347 150	605 200
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 vérifiés)**

---

#### **1 Résumé des principales conventions comptables**

##### **Informations financières intermédiaires**

Les informations financières au 31 mai 2008 et pour les périodes terminées les 31 mai 2008 et 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 du 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 de la Société pour l'exercice terminé le 31 août 2007.

##### **Modifications 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 - Comptabilisation et évaluation », et du chapitre 3861 « Instruments financiers - Information à fournir 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 résultats étendu », net d'impôt, le cas échéant.

L'écart entre la valeur comptable et la juste valeur des placements classifiés comme étant disponibles à la vente sera constaté comme un ajustement au solde d'ouverture de la rubrique « Cumul des autres éléments du résultats 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 à la vente au 1<sup>er</sup> septembre 2007. L'écart entre la juste valeur déterminée selon le cours acheteur au 31 août 2007 et le coût des placements à long terme de la Société de 62 700 \$ est constaté comme ajustement au solde d'ouverture de la rubrique « Cumul des autres éléments du résultat étendu ».

La trésorerie et les équivalents sont classifiés comme des actifs détenus à des fins de transaction, sont constatés à leur juste valeur à la date de chaque bilan et toute variation dans la juste valeur est reflétée dans les résultats pour la période au cours de laquelle cette variation a lieu. Au 31 mai 2008, la valeur constatée s'approche de la juste valeur.

Les sommes à recevoir sont classifiées dans les « Prêts et créances », et les comptes créditeurs et charges sont classifiés dans les « Autres passifs financiers ». Les « Prêts et créances » et les « Autres passifs financiers » sont mesurés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les revenus ou les charges d'intérêt sont inclus dans les résultats sur la durée prévue de l'instrument financier. Au 31 mai 2008, la valeur constatée s'approche de la juste valeur.

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

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

Au 31 mai 2008, les claims miniers suivants étaient en règle :

	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 31 mai 2008 \$
<b>Baie-James</b>					
Opinaca A, A Est (497 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	6 635	(6 635)	-
			<u>6 635</u>	<u>(6 635)</u>	<u>-</u>
Opinaca B, B Nord (220 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	5 138	(5 138)	-
			<u>5 138</u>	<u>(5 138)</u>	<u>-</u>
Éléonore Sud (282 claims)					
Bien minier	33,33	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	14 918	(14 918)	-
			<u>14 918</u>	<u>(14 918)</u>	<u>-</u>
Opinaca D (188 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	1 383	(1 383)	-
			<u>1 383</u>	<u>(1 383)</u>	<u>-</u>
Eastmain Ouest (167 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		661	8 260	(3 535)	5 386
		<u>661</u>	<u>8 260</u>	<u>(3 535)</u>	<u>5 386</u>
Wabamisk (755 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	6 832	(6 832)	-
			<u>6 832</u>	<u>(6 832)</u>	<u>-</u>
Comptoir (796 claims)					
Bien minier	100	59 450	-	-	59 450
Frais d'exploration		15 024	4 060	(1 872)	17 212
		<u>74 474</u>	<u>4 060</u>	<u>(1 872)</u>	<u>76 662</u>
Or (2 277 claims)					
Bien minier	100	-	229 490	-	229 490
Frais d'exploration		-	3 090	(1 382)	1 708
			<u>232 580</u>	<u>(1 382)</u>	<u>231 198</u>
<b>Total Baie-James</b>		<u>75 135</u>	<u>279 806</u>	<u>(41 695)</u>	<u>313 246</u>

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifiés)**
**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 31 mai 2008 \$
<b>Baie d'Ungava</b>					
Rae Nord (1 853 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		2 726	19 329	(22 055)	-
		<u>2 726</u>	<u>19 329</u>	<u>(22 055)</u>	<u>-</u>
Rae Sud (2 854 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	11 041	(9 653)	1 388
		<u>-</u>	<u>11 041</u>	<u>(9 653)</u>	<u>1 388</u>
Lac Daniel (972 claims)					
Bien minier	100	-	(2 754)	(3 264)	(6 018)
Frais d'exploration		-	2 059	(1 046)	1 013
		<u>-</u>	<u>(695)</u>	<u>(4 310)</u>	<u>(5 005)</u>
Kangiq (1 743 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	-	-	-
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Autres (1 043 claims)					
Bien minier	100	28 520	40 407	-	68 927
Frais d'exploration		312	1 212	(558)	966
		<u>28 832</u>	<u>41 619</u>	<u>(558)</u>	<u>69 893</u>
<b>Total Baie d'Ungava</b>		<u>31 558</u>	<u>71 294</u>	<u>(36 576)</u>	<u>66 276</u>
<b>Centre du Québec</b>					
Minto Nord (2 272 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	5 093	(5 093)	-
		<u>-</u>	<u>5 093</u>	<u>(5 093)</u>	<u>-</u>
Minto Sud (1 609 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	5 330	(5 330)	-
		<u>-</u>	<u>5 330</u>	<u>(5 330)</u>	<u>-</u>
Minto Centre (1 146 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	-	-	-
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
(à reporter)		-	10 423	(10 423)	-

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

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

**2 Biens miniers (suite)**

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 remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 mai 2008 \$
(reporté)		-	10 423	(10 423)	-
Minto Ouest (952 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	7 570	(7 570)	-
		-	7 570	(7 570)	-
Bienville Sud (1 929 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	-	-	-
		-	-	-	-
Baie d'Hudson (661 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	2 182	(2 182)	-
		-	2 182	(2 182)	-
Bienville Ouest (288 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	8 839	(3 467)	5 372
		-	8 839	(3 467)	5 372
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)	-
Quatsuki (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>22 093</b>	<b>(143 003)</b>	<b>7 234</b>



**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

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

				Paiement sur options, radiation, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
<b>2 Biens miniers (suite)</b>	<b>Participation indivise %</b>	<b>Solde au 31 août 2007 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>		<b>Solde au 31 mai 2008 \$</b>
<b>Côte-Nord</b>					
Manitou (301 claims)					
Bien minier	100	45 439	-	-	45 439
Frais d'exploration		516	627	(268)	875
		<u>45 955</u>	<u>627</u>	<u>(268)</u>	<u>46 314</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 (347 claims)					
Bien minier	100	8 480	44 705	(6 496)	46 689
Frais d'exploration		(243)	12 624	(5 400)	6 981
		<u>8 237</u>	<u>57 329</u>	<u>(11 896)</u>	<u>53 670</u>
Havre Nord (260 claims)					
Bien minier	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	7 879	(3 372)	4 507
		<u>-</u>	<u>7 879</u>	<u>(3 372)</u>	<u>4 507</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>65 835</u>	<u>(15 536)</u>	<u>274 986</u>
		<u>459 524</u>	<u>439 028</u>	<u>(236 810)</u>	<u>661 742</u>

**3 Capital social**

Autorisé

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

Émis et entièrement payé

	<b>2008</b>		<b>2007</b>	
	<b>9 mois</b>		<b>9 mois</b>	
	<b>Actions</b>	<b>\$</b>	<b>Actions</b>	<b>\$</b>
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	232 000	265 128
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(74 990)
Solde à la fin de la période	<u>16 821 755</u>	<u>7 943 186</u>	<u>16 771 755</u>	<u>7 924 286</u>

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

(1) représente une contrepartie en trésorerie de 12 000 \$ (166 200 \$ en 2007) au moment de l'exercice des options et une juste valeur de 6 900 \$ (98 928 \$ en 2007).

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifiés)****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 fixe en circulation et exerçables au 31 mai :

			Prix d'exercice moyen pondéré	
	3 mois	9 mois	3 mois	9 mois
	Nombre	Nombre	\$	\$
En circulation au début de la période	1 545 000	1 595 000	2,25	2,19
Exercées	--	(50 000)	-	0,24
Octroyées	360 000	360 000	3,03	3,03
En circulation à la fin de la période	1 905 000	1 905 000	2,40	2,40
Exerçables à la fin de la période	1 346 000	1 346 000	1,97	1,97

Prix d'exercice	Nombre d'options en circulation	Nombre d'options exerçables	Moyenne pondérée de la période résiduelle d'exercice (années)
0,30 \$	290 000	290 000	0,79
0,64 \$	30 000	30 000	2,07
0,86 \$	105 000	105 000	2,30
1,50 \$	50 000	50 000	2,73
1,55 \$	300 000	300 000	2,75
1,75 \$	150 000	150 000	2,79
1,80 \$	20 000	20 000	2,89
3,03 \$	360 000	36 000	4,86
3,85 \$	300 000	150 000	3,77
4,30 \$	300 000	215 000	3,78
	1 905 000	1 346 000	3,14

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

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

---

**4 Options d'achat d'actions (suite)****Régime de rémunération à base d'actions**

La juste valeur des options octroyées a été estimée selon le modèle d'évaluation des options de Black-Scholes, en utilisant les hypothèses suivantes :

Nombre d'options octroyées	360 000
Taux d'intérêt sans risque	3,50 %
Volatilité prévue	68,53 %
Rendement de dividendes	Nil
Durée moyenne pondérée prévue	5 ans
Juste valeur moyenne pondérée des options octroyées	1,80 \$

La juste valeur des options octroyées au cours de la période s'élève à 648 000 \$. Un montant de 64 800 \$, qui représente la juste valeur des options octroyées et exerçables, a été inclus dans les « Résultats et résultat étendu », à la rubrique « Options d'achat d'actions », ainsi que dans les « Capitaux propres », à la rubrique « Options d'achat d'actions ».

De plus, au cours de la période de neuf (9) mois terminée le 31 mai 2008, un montant de 538 875 \$, qui représente la juste valeur de 165 000 options d'achat d'actions supplémentaires qui sont devenues exerçables, a été inclus dans les « Résultats et résultat étendu ». Ces options ont été octroyées au cours de l'exercice terminé le 31 août 2007.

**5 Opérations entre parties apparentées**

Au cours de la période de neuf (9) mois terminée le 31 mai 2008, la Société a effectué les opérations suivantes avec un cabinet d'avocats pour lequel un des administrateurs de la Société agit à titre d'associé :

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	\$	\$
Honoraires professionnels et déboursés	4 933	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 Cumul des autres éléments du résultat étendu**

	<b>31 mai</b>
	<b>2008</b>
	\$
Cumul de l'impact des modifications comptables relatives aux instruments financiers (note 1)	62 700
Variation de la valeur des placements à long terme disponibles à la vente	388 383
Solde à la fin de la période	451 083

**EXPLORATION AZIMUT INC.**

(Société d'exploration)

**Notes afférentes aux états financiers intermédiaires (non vérifiés)****7 Bénéfice net (perte nette) par action**

Pour la période terminée le 31 mai 2007, la perte diluée par action était équivalente à la perte de base par action puisque l'effet dilutif des options d'achat d'actions n'a pas été inclus dans le calcul; cet effet aurait été anti-dilutif. Par conséquent, la perte nette diluée par action pour cette période a été calculée en utilisant le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation.

	Période de 3 mois		Période de 9 mois	
	terminée le 31 mai		terminée le 31 mai	
	2008	2007	2008	2007
Bénéfice (perte) utilisé (e) pour calculer le bénéfice net (perte nette) de base et diluée par action	\$436 733	(\$596 312)	\$97 756	(\$625 546)
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	16 821 755	16 657 679	16 791 098	16 443 847
Options d'achat d'actions	681 358	1 061 898	739 432	936 112
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	17 503 113	17 719 577	17 530 530	17 379 959
Éléments exclus du calcul du bénéfice net (perte nette) dilué (e) par action puisque le prix d'exercice était supérieur au cours moyen des actions ordinaires - Options d'achat d'actions	600 000	-	300 000	-

**8 Événements subséquents**

Les frais reportés sont constitués de frais engagés en lien avec la proposition d'Azimut visant à acquérir toutes les actions ordinaires d'une société cotée en bourse. Cette transaction n'a pas été menée à terme et s'est arrêtée en juin 2008. Les frais reportés, au montant de 192 437 \$, capitalisés au cours de la période, seront donc radiés.

Le 5 juillet 2008, Azimut et NWT Uranium Corp. ont conclu une entente pour résilier les conventions d'option antérieurement accordées par Azimut à NWT pour les propriétés Rae Nord et Lac Daniel, situées dans la région de la Baie d'Ungava, au Québec. La résiliation des conventions d'option est conditionnelle au versement par Azimut d'un paiement en espèces de 4 000 000 \$ à NWT dans un délai de 90 jours, somme que la Société prévoit financer par le biais d'un financement par capitaux propres, et l'émission de 1 100 000 d'actions ordinaires d'Azimut à NWT.

**9 Montants correspondants**

Certains postes de la période précédente ont été reclassifiés afin qu'ils soient conformes aux normes de 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 de l'exploration  
Moniroth Lim, secrétaire-trésorier

**Conseillers juridiques**

Miller Thomson Pouliot (Montréal)

**Vérificateurs**

PricewaterhouseCoopers s.r.l. (Québec)

**Agent des transferts**

Compagnie Trust CIBC Mellon (Montréal)

**Marché boursier**

Bourse de croissance TSX  
Symbole : AZM

**Coordonnées**Siège social

110 rue De La Barre  
Bureau 214  
Longueuil (Québec)  
Canada J4K 1A3  
Tél. : (450) 646-3015  
Télec. : (450) 646-3045  
Courriel : info@azimut-exploration.com

Site Internet

www.azimut-exploration.com