

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

États financiers

31 août 2005 et 2004

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Exploration Azimut Inc.

Nous avons vérifié les bilans de **Exploration Azimut Inc.** (société d'exploration) aux 31 août 2005 et 2004 et les états des résultats, du déficit et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 août 2005 et 2004 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

PricewaterhouseCoopers s.r.l.

Comptables agréés

Québec (Québec) Canada
Le 21 octobre 2005

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Bilans

Aux 31 août 2005 et 2004

	2005 \$	2004 \$
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	784 131	227 964
Sommes à recevoir (note 3)	224 637	114 028
Charges payées d'avance (note 4)	9 955	29 185
	<u>1 018 723</u>	<u>371 177</u>
Fonds réservés à l'exploration (note 2)	81 323	99 063
Placements à long terme (note 5)	41 550	12 000
Immobilisations corporelles (note 6)	6 420	573
Actifs incorporels (moins l'amortissement cumulé de 202 \$; 75 \$ en 2004)	297	424
Biens miniers (note 7)	<u>138 934</u>	<u>109 369</u>
	<u>1 287 247</u>	<u>592 606</u>
Passif		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges		
Sociétés apparentées (note 11)	-	85
Autres	82 922	136 126
	<u>82 922</u>	<u>136 211</u>
Capitaux propres		
Débitures convertibles (note 8)	388 200	488 200
Capital social (notes 9 et 10)	5 521 425	4 202 910
Bons de souscription (note 9)	-	177 300
Options d'achat d'actions (note 10)	97 180	128 685
Déficit	<u>(4 802 480)</u>	<u>(4 540 700)</u>
	<u>1 204 325</u>	<u>456 395</u>
	<u>1 287 247</u>	<u>592 606</u>
Nature des activités et continuité de l'exploitation (note 1)		
Engagement (note 14)		

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Approuvé par le Conseil,

(2)

(signé) JEAN-MARC LULIN _____, administrateur

(signé) JACQUES BONNEAU _____, administrateur

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Déficit

Pour les exercices terminés les 31 août 2005 et 2004

	2005	2004
	\$	\$
Solde au début de l'exercice	4 540 700	4 156 173
Intérêts sur débetures convertibles (notes 8 et 9)	(5 141)	33 335
Perte nette pour l'exercice	266 921	351 192
Solde à la fin de l'exercice	<u>4 802 480</u>	<u>4 540 700</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Résultats

Pour les exercices terminés les 31 août 2005 et 2004

	2005 \$	2004 \$
Produits		
Revenus d'intérêts	9 879	5 520
Gain sur option de biens miniers	119 380	-
Revenu de gestion de travaux	6 401	-
	<hr/> 135 660	<hr/> 5 520
Charges		
Salaires et avantages sociaux	93 415	129 769
Honoraires professionnels et frais de maintien	78 409	80 408
Frais de gestion et de bureau	106 093	78 285
Déplacements et représentation	21 001	10 021
Intérêts et frais bancaires	420	237
Amortissement des immobilisations corporelles	933	143
Amortissement des actifs incorporels	127	75
Recherche de propriétés	86 409	87 944
Crédits d'impôt et droits miniers	(748)	(42 170)
Moins-value des placements à long terme	14 629	12 000
Coût des biens miniers abandonnés	31 811	-
Impôt de la partie XII.6	1 102	-
	<hr/> 433 601	<hr/> 356 712
Perte avant impôts	(297 941)	(351 192)
Impôts futurs (note 12)	31 020	-
Perte nette pour l'exercice	<hr/> (266 921)	<hr/> (351 192)
Perte nette de base et diluée par action (note 13)	<hr/> (0,021)	<hr/> (0,035)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 31 août 2005 et 2004

	2005 \$	2004 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Perte nette pour l'exercice	(266 921)	(351 192)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents		
Amortissement des immobilisations corporelles	933	143
Amortissement des actifs incorporels	127	75
Impôts futurs	(31 020)	-
Moins-value des placements à long terme	14 629	12 000
Coût des biens miniers abandonnés	31 811	-
Gain sur option de biens miniers	(119 380)	-
Options d'achat d'actions	23 200	103 990
	<u>(346 621)</u>	<u>(234 984)</u>
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement		
Sommes à recevoir	(103 404)	(32 494)
Charges payées d'avance	19 230	(15 320)
Comptes créditeurs et charges	(53 289)	105 130
	<u>(137 463)</u>	<u>57 316</u>
	<u>(484 084)</u>	<u>(177 668)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Diminution (augmentation) des fonds réservés à l'exploration	17 740	(75 529)
Émission des débentures convertibles	-	138 200
Émission du capital social	1 004 576	281 615
Émission de bons de souscription	18 095	177 300
	<u>1 040 411</u>	<u>521 586</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition d'actifs incorporels	-	(499)
Augmentation des biens miniers	(243 380)	(161 237)
Produit de la vente d'options de biens miniers	250 000	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(6 780)	-
	<u>(160)</u>	<u>(161 736)</u>
Augmentation de la trésorerie et des équivalents	556 167	182 182
Trésorerie et équivalents au début de l'exercice	227 964	45 782
Trésorerie et équivalents à la fin de l'exercice	<u>784 131</u>	<u>227 964</u>
Renseignements supplémentaires		
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir comptabilisés en réduction des biens miniers (note 3)	(7 205)	(51 868)
Actions émises et à émettre (annulées et à annuler) en contrepartie du paiement des intérêts sur les débentures convertibles	(5 141)	33 335
Intérêts encaissés (net des intérêts payés)	8 136	5 283
Actions reçues en contrepartie de la vente d'un bien minier	44 179	-

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

1 Constitution, nature des activités et continuité de l'exploitation

La société, constituée en vertu de la partie 1A de la Loi sur les compagnies du Québec, se spécialise dans l'acquisition et dans l'exploration de biens miniers. Elle n'a pas encore déterminé si les biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La récupération du coût des biens miniers dépend de la capacité d'exploiter économiquement les réserves de minerai, de l'obtention du financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ses biens et de la mise en production commerciale ou du produit de la disposition des biens.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2005, la société a enregistré une perte nette de 266 921 \$. Outre les besoins habituels de fonds de roulement, la société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur au titre des programmes d'exploration et d'aménagement et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation, d'exercice de bons de souscription d'actions ordinaires en circulation et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels la société détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

Les présents états financiers ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Ils ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes du bilan si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

2 Résumé des principales conventions comptables

Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction fasse des estimations et des hypothèses ayant une incidence sur les montants d'actif et de passif portés aux états financiers. Ces mêmes estimations et hypothèses ont aussi une incidence sur la présentation des éventualités en date des états financiers, de même que sur les postes de produits et de charges des exercices. Les estimations importantes comprennent la valeur comptable des biens miniers ainsi que certaines charges à payer. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Fonds réservés à l'exploration

Les fonds réservés à l'exploration, qui se composent de trésorerie et d'équivalents, représentent le produit de financements que la société doit consacrer à l'exploration ou à l'acquisition de biens miniers.

Placements à long terme

Les placements à long terme sont comptabilisés au coût, diminué de toute baisse de valeur durable.

Immobilisations corporelles et amortissement

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût moins l'amortissement cumulé et sont amorties selon la méthode du solde dégressif aux taux mentionnés à la note 6.

Actifs incorporels et amortissement

Les actifs incorporels, qui se composent de logiciels, sont comptabilisés au coût moins l'amortissement cumulé et sont amortis selon la méthode du solde dégressif au taux de 30 %.

Biens miniers

La société inscrit au coût ses participations dans les biens miniers et les aires d'intérêt géologique, moins les paiements sur option reçus et autres recouvrements. Les frais d'exploration et de développement liés aux participations et aux projets sont capitalisés sur la base de blocs de claims spécifiques ou d'aires d'intérêt géologique jusqu'à ce que les biens miniers soient mis en production, vendus ou abandonnés. La direction revoit régulièrement la valeur comptable des biens miniers aux fins de dévaluation. Ces coûts sont amortis sur la durée d'exploitation des biens miniers après le début de la production ou radiés si les biens miniers sont vendus ou si les projets sont abandonnés. Les frais d'exploration généraux non liés à des biens miniers spécifiques sont imputés aux résultats dès qu'ils sont engagés.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

Crédit d'impôt à titre de droits miniers et crédit d'impôt pour les entreprises du secteur minier

La société a droit à un crédit d'impôt remboursable à titre de droits miniers sur les frais reliés aux activités minières engagés au Québec. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en réduction des frais engagés (note 7).

De plus, elle a droit au crédit d'impôt remboursable pour les entreprises du secteur minier à l'égard des frais admissibles. Le crédit d'impôt remboursable pourra atteindre 33,75 % du montant des frais admissibles engagés avant le 30 mars 2004 et 38,75 % par la suite. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en réduction des frais engagés (note 7).

Capital social

Les actions émises en contrepartie d'éléments non monétaires sont généralement inscrites à la valeur à la cote des actions au cours d'une période raisonnable précédant et suivant l'annonce de l'entente concernant leur émission.

Les actions accréditives sont émises en contrepartie du produit d'émission reçu, lequel correspond à leur juste valeur. Lors de l'acquisition de biens miniers, la valeur comptable peut dépasser la valeur fiscale puisque la société renonce aux déductions en faveur des investisseurs concernés. La société émet également des actions accréditives sans aucune prime ou escompte concernant la renonciation des avantages fiscaux en faveur des investisseurs.

Les frais d'émission d'actions et les impôts futurs découlant de l'écart entre la valeur comptable et fiscale sont comptabilisés en diminution du capital social.

Impôts sur les bénéfices

La société comptabilise les impôts sur les bénéfices en utilisant la méthode du passif fiscal. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont établis en tenant compte des écarts temporaires déductibles ou imposables entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, en utilisant les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur devant s'appliquer dans l'exercice au cours duquel les écarts doivent se résorber.

La société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs si, selon les renseignements disponibles, il est plus probable qu'improbable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts futurs ne sera pas matérialisée.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

Résultat de base et dilué par action

Le résultat de base par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation au cours de l'exercice, plus les effets des actions participantes potentielles dilutives en circulation au cours de l'exercice. Le calcul du résultat dilué par action est effectué selon la méthode du rachat d'actions, comme si toutes les actions participantes potentielles dilutives avaient été émises au plus tard au début de l'exercice ou à la date d'émission selon le cas, et que les fonds en découlant avaient été utilisés pour acheter des actions participantes de la société à la valeur boursière moyenne des actions participantes au cours de l'exercice.

Régime de rémunération à base d'actions

La société offre aux administrateurs, aux membres de la direction ainsi qu'à ses employés un régime d'options d'achat d'actions, lequel est décrit à la note 10. Toute contrepartie reçue des participants au régime lors de l'exercice d'options est créditée au capital-actions.

Depuis le 1^{er} septembre 2003, la société a adopté la méthode de la juste valeur pour comptabiliser les options d'achat d'actions. Par conséquent, la charge de rémunération des options octroyées est inscrite à la juste valeur à la date d'octroi et est constatée aux résultats sur la période d'acquisition. Toutes les rémunérations à base d'actions consenties depuis le 1^{er} septembre 2003 ont été inscrites dans la période correspondante selon la méthode fondée sur la juste valeur sans retraitement des exercices antérieurs.

Nouvelles normes comptables

En septembre 2003, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») a modifié le chapitre 3870 « Rémunérations et autres paiements à base d'actions », qui s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2004. Les modifications apportées requièrent la comptabilisation d'une charge de rémunération dans les états financiers pour toutes formes de rémunérations à base d'actions consenties aux administrateurs, dirigeants, salariés et non-salariés, incluant les options d'achat d'actions, au moyen d'une méthode fondée sur la juste valeur. La société a appliqué ces modifications de façon prospective depuis le 1^{er} septembre 2003.

En novembre 2003, l'ICCA a apporté une modification au chapitre 3860 « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », laquelle s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} novembre 2004. Cette modification influera sur le traitement des créances qui donnent le droit à l'émetteur de régler celles-ci au moyen de paiements au comptant ou d'une valeur équivalente de ses propres actions ordinaires, soit les débetures convertibles dans le cas de la société. L'émetteur de ces titres, qui à l'heure actuelle doit inclure ces obligations dans ses capitaux propres, devra les classer dans les passifs à l'avenir. De même, les intérêts sur les débetures convertibles qui sont actuellement imputés au déficit seront dorénavant imputés à l'état des résultats. Pour les exercices terminés les 31 août 2005 et 2004, la société n'a pas appliqué cette modification par anticipation, elle l'appliquera à compter du prochain exercice. L'effet de cette modification comptable entraînera une diminution de la perte de l'exercice 2005 de 5 141 \$ et une augmentation du déficit d'ouverture de l'exercice 2005 de 256 795 \$.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

En mars 2004, le Comité sur les problèmes nouveaux « CPN » de l'ICCA a publié le CPN-146 « Actions accréditives ». Cet abrégé traite de la date de constatation, par l'émetteur des actions accréditives, du passif d'impôts futurs découlant de la renonciation aux déductions fiscales ainsi que de la méthode de comptabilisation du crédit dans le cas où des actifs d'impôts futurs non constatés antérieurement sont comptabilisés par suite de la constatation du passif d'impôts futurs susmentionné.

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 le mode de présentation des gains et des pertes dans le cadre des instruments financiers.

Le chapitre 3865 présente des traitements comptables différents du chapitre 3855 pour les entités qui choisissent de désigner des opérations admissibles comme couvertures à des fins comptables. Il remplace et développe la note d'orientation en comptabilité NOC-13 « Relations de couverture » de même que les directives en matière de couverture du chapitre 1650, « Conversion des devises étrangères », en précisant les règles relatives à l'application de la comptabilité de couverture ainsi que les informations à présenter 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^{er} octobre 2006. La société adoptera ces nouvelles règles le 1^{er} septembre 2007 et n'a pas encore déterminé les répercussions qu'elles auront sur ses états financiers.

3 Sommes à recevoir

	2005	2004
	\$	\$
Crédit d'impôt pour les entreprises du secteur minier et droits miniers à recevoir	30 167	91 120
Taxes à la consommation	24 958	22 908
Autres	169 512	-
	<hr/>	<hr/>
	224 637	114 028
	<hr/>	<hr/>

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

4 Charges payées d'avance

	2005 \$	2004 \$
Permis et claims	1 872	22 995
Autres	8 083	6 190
	<u>9 955</u>	<u>29 185</u>

5 Placements à long terme

	Participation %	2005 \$	2004 \$
Target Exploration and Mining Corp. (antérieurement Leceister Diamond Mines Ltd.), société d'exploration minière, au coût diminué de toute baisse de valeur durable (valeur à la cote : 12 000 \$; 9 000 \$ en 2004)	1,5	9 300	12 000
Eastmain Resources Inc., au coût diminué de toute baisse de valeur durable (valeur à la cote : 34 500 \$)		32 250	-
		<u>41 550</u>	<u>12 000</u>

6 Immobilisations corporelles

	2005			2004		
	Taux d'amortissement %	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Coût \$	Amortissement cumulé \$	
Mobilier de bureau	20	5 336	2 098	2 149	1 699	
Équipement de bureau	20	1 220	586	625	502	
Équipement informatique	30	2 998	450	-	-	
		9 554	<u>3 134</u>	2 774	<u>2 201</u>	
Moins : Amortissement cumulé		<u>3 134</u>		<u>2 201</u>		
Montant net		<u>6 420</u>		<u>573</u>		

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

7 Biens miniers

Exercice terminé le 31 août 2005

	Participation indivise %	Solde au 31 août 2004 \$	Frais engagés \$	Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédits d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2005 \$
Comptoir (425 claims)					
Bien minier	100	-	46 750	-	46 750
Frais d'exploration		-	-	-	-
		-	46 750	-	46 750
De Romer (26 claims)					
Bien minier	100	2 469	-	(2 469)	-
Frais d'exploration		7 111	1 699	(8 810)	-
		9 580	1 699	(11 279)	-
Eastmain (167 claims) e)					
Bien minier	100	22 890	(14 297)	(8 593)	-
Frais d'exploration		909	8 013	(8 922)	-
		23 799	(6 284)	(17 515)	-
Gillet Lake (86 claims)					
Bien minier	100	8 178	-	(8 178)	-
Frais d'exploration		10 112	2 242	(12 354)	-
		18 290	2 242	(20 532)	-
Manitou (2 377 claims)					
Biens miniers	100	-	(47)	-	(47)
Frais d'exploitation		-	445	(13)	432
		-	398	(13)	385
Opinaca A/A-Est (326 claims) a)					
Bien minier	100	2 471	31 966	(34 280)	157
Frais d'exploration		188	6 878	(7 161)	(95)
		2 659	38 844	(41 441)	62
Opinaca B/B-Nord (220 claims) b)					
Biens miniers	100	1 665	21 547	(23 212)	-
Frais d'exploration		127	4 594	(4 721)	-
		1 792	26 141	(27 933)	-
(à reporter)		56 120	109 790	(118 713)	47 197

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

	Participation indivise %	Solde au 31 août 2004 \$	Frais engagés \$	Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédits d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2005 \$
(reporté)		56 120	109 790	(118 713)	47 197
Opinaca C (166 claims) c)	100				
Biens miniers		1 256	16 248	(17 504)	-
Frais d'exploration		95	3 526	(3 559)	62
		1 351	19 774	(21 063)	62
Opinaca D (188 claims) d)	100				
Biens miniers		1 433	18 544	(19 977)	-
Frais d'exploration		108	3 954	(4 062)	-
		1 541	22 498	(24 039)	-
Retty (199 claims)	100				
Bien minier		18 612	8 300	-	26 912
Frais d'exploration		31 745	10 538	-	42 283
		50 357	18 838	-	69 195
Wabamisk (676 claims) f)	100				
Biens miniers		-	70 980	(50 000)	20 980
Frais d'exploitation		-	1 500	-	1 500
		-	72 480	(50 000)	22 480
		109 369	243 380	(213 815)	138 934

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

Exercice terminé le 31 août 2004

	Participation indivise %	Solde au 31 août 2003 \$	Frais engagés \$	Crédit de droits remboursable pour perte et crédits d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2004 \$
De Romer (26 claims)					
Bien minier	100	-	2 469	-	2 469
Frais d'exploration		-	14 426	(7 315)	7 111
		-	16 895	(7 315)	9 580
Eastmain (218 claims)					
Bien minier	100	-	22 890	-	22 890
Frais d'exploration		-	1 835	(926)	909
		-	24 725	(926)	23 799
Gillet Lake (86 claims)					
Bien minier	100	-	8 178	-	8 178
Frais d'exploration		-	20 518	(10 406)	10 112
		-	28 696	(10 406)	18 290
Opinaca (65 claims)					
Bien minier	100	-	6 825	-	6 825
Frais d'exploration		-	1 042	(524)	518
		-	7 867	(524)	7 343
Retty (199 claims)					
Bien minier	100	-	18 612	-	18 612
Frais d'exploration		-	64 442	(32 697)	31 745
		-	83 054	(32 697)	50 357
		-	161 237	(51 868)	109 369

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

États des frais d'exploration reportés

	Exercices terminés les 31 août	
	2005 \$	2004 \$
Solde au début de l'exercice	109 369	-
Dépenses engagées au cours de l'exercice		
Claims et permis	199 990	58 949
Géologie	17 927	491
Transport	41	61 302
Salaires	18 422	30 810
Analyses	7 081	-
Hébergement	(81)	9 685
	<u>243 380</u>	<u>161 237</u>
Biens miniers radiés	(31 811)	-
Paievements sur options	(174 799)	-
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	<u>(7 205)</u>	<u>(51 868)</u>
	<u>(213 815)</u>	<u>(51 868)</u>
Solde à la fin de l'exercice	<u>138 934</u>	<u>109 369</u>

- a) En décembre 2004, la société a accordé à Everton Resources Inc. l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Opinaca A/A-Est en contrepartie de 180 000 \$ en espèces et 2,8 millions de dollars en travaux d'exploration. Elle peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2005, Everton Resources Inc. avait versé 50 000 \$ en espèces et avait effectué des travaux d'exploration totalisant 157 354 \$.
- b) En décembre 2004, la société a accordé à Everton Resources Inc. l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Opinaca B/B-Nord en contrepartie de 160 000 \$ en espèces et 2 millions de dollars en travaux d'exploration. Elle peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2005, Everton Resources Inc. avait versé 40 000 \$ en espèces et avait effectué des travaux d'exploration totalisant 117 756 \$.
- c) En mars 2005, la société a accordé à Eastmain Resources Inc. l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Opinaca C en contrepartie de 160 000 \$ en espèces, 30 000 actions ordinaires d'Eastmain Resources Inc. et 2,7 millions de dollars en travaux d'exploration. Elle peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2005, Eastmain Resources Inc. avait versé 50 000 \$ en espèces, avait remis 30 000 actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant 284 935 \$.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

- d) En mars 2005, la société a accordé à Eastmain Resources Inc. l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Opinaca D en contrepartie de 140 000 \$ en espèces, 45 000 actions ordinaires d'Eastmain Resources Inc. et 1,9 million de dollars en travaux d'exploration. Elle peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2005, Eastmain Resources Inc. avait versé 30 000 \$ en espèces, avait remis 45 000 actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant 250 747 \$.
- e) En avril 2005, la société a accordé à Cambior Inc. l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Eastmain en contrepartie de 200 000 \$ en espèces et 2 millions de dollars en travaux d'exploration. Elle peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2005, Cambior Inc. avait versé 30 000 \$ en espèces et avait effectué des travaux d'exploration totalisant 113 138 \$.
- f) En mai 2005, la société a accordé à Placer Dome (CLA) Ltd l'option d'acquérir une participation de 51 % dans la propriété Wabamisk en contrepartie de 500 000 \$ en espèces et 4 millions de dollars en travaux d'exploration. Elle peut également acquérir une participation additionnelle de 19 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2005, Placer Dome (CLA) Ltd avait versé 50 000 \$ en espèces et avait effectué des travaux d'exploration totalisant 359 042 \$.

8 Débentures convertibles

	2005 \$	2004 \$
Débentures convertibles au gré de la société en actions ordinaires		
À un prix de conversion de 0,18 \$ l'action, 14 %, 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 0,36 \$ et plus durant les vingt jours ouvrables précédant les dates de versement des intérêts, échéant en mars 2005	-	100 000
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 0,20 \$ et plus pour chacun des semestres, échéant en mai 2006	250 000	250 000
	<hr/>	<hr/>
(à reporter)	250 000	350 000

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

	2005 \$	2004 \$
(reporté)	250 000	350 000
À un prix de conversion de 0,33 \$ l'action jusqu'au 9 novembre 2005, de 0,363 \$ du 10 novembre 2005 au 9 novembre 2006, de 0,40 \$ l'action du 10 novembre 2006 au 9 novembre 2007 et de 0,44 \$ l'action du 10 novembre 2007 au 10 novembre 2008, 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 0,37 \$ et plus durant les vingt jours ouvrables précédant les dates de versement des intérêts pour les deux premiers semestres se terminant respectivement les 10 mai et 10 novembre 2004, à 0,45 \$ et plus pour les troisième et quatrième semestres se terminant respectivement les 10 mai et 10 novembre 2005, à 0,55 \$ et plus pour les cinquième et sixième semestres se terminant respectivement les 10 mai et 10 novembre 2006, à 0,65 \$ et plus pour les septième et huitième semestres se terminant respectivement les 10 mai et 10 novembre 2007 et à 0,75 \$ et plus pour les neuvième et dixième semestres se terminant respectivement les 10 mai et 10 novembre 2008, date d'échéance de la débenture. Cette débenture est accompagnée de 600 000 bons de souscription, chacun donnant le droit de souscrire à une action ordinaire de la société à un prix unitaire de 0,45 \$, échéant en mai 2005	138 200	138 200 *
	388 200	488 200

* Cette débenture convertible est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription de 61 800 \$.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

9 Capital social

Autorisé

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

	2005	2004
	\$	\$
Émis et entièrement payé		
14 687 456 actions ordinaires (11 594 302 actions en 2004) *	5 521 425	4 193 100
À émettre		
Aucune action ordinaire (35 092 actions en 2004) en paiement des intérêts sur les débetures convertibles (note 8)	-	9 810
	<u>5 521 425</u>	<u>4 202 910</u>

* 289 568 (482 685 en 2004) actions sont entières et seront graduellement libérées au cours du prochain exercice.

a) Variation du capital social émis et entièrement payé :

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Solde au début de l'exercice	11 594 302	4 193 100	9 961 522	3 885 580
Placements privés	404 766	181 905 *	1 392 858	284 500
Options d'achat d'actions exercées	245 000	94 605 **	155 000	25 500
Bons de souscription exercés	1 861 906	984 443 ***	-	-
Paiement d'une débeture	555 556	100 000	-	-
Paiement des intérêts sur les débetures convertibles	25 926	4 667	84 922	25 905
	<u>14 687 456</u>	<u>5 558 720</u>	<u>11 594 302</u>	<u>4 221 485</u>
Frais d'émission d'actions pour l'exercice	-	(37 295)	-	(28 385)
Solde à la fin de l'exercice	<u>14 687 456</u>	<u>5 521 425</u>	<u>11 594 302</u>	<u>4 193 100</u>

* Pour l'exercice terminé le 31 août 2005, les placements privés sont présentés déduction faite de la juste valeur des bons de souscription de 18 095 \$ (115 500 \$ en 2004).

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

** Incluant la juste valeur des options d'achat d'actions de 54 705 \$ (néant en 2004) qui ont été comptabilisées dans les options d'achat d'actions.

*** Incluant la juste valeur des bons de souscription de 195 395 \$ (néant en 2004) qui ont été comptabilisés dans les bons de souscription.

b) Variation des bons de souscription

	2005		2004	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de l'exercice	1 742 858	0,42	-	-
Émis	119 048 **	0,52	1 742 858 *	0,42
Exercés	(1 861 906)	0,43	-	-
En circulation et exerçables à la fin de l'exercice	-	-	1 742 858	0,42

* De ce nombre, 1 142 858 bons de souscription ont été émis dans le cadre de placements privés aux détenteurs d'actions ordinaires et 600 000 bons de souscription ont été émis lors de la convention de souscription d'une débenture convertible de 200 000 \$ (note 8). Ces bons de souscription sont présentés à leur juste valeur de 115 500 \$ et 61 800 \$ respectivement, déterminée selon le modèle Black et Scholes.

** La juste valeur des bons de souscription est de 18 095 \$, déterminée selon le modèle Black et Scholes.

La juste valeur des bons de souscription émis a été estimée selon le modèle Black et Scholes à partir des hypothèses suivantes :

	2005	2004
Taux d'intérêt sans risque	3,06 %	3,41 %
Volatilité prévue	100 %	96 %
Taux de rendement des actions	Zéro	Zéro
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	18 mois	18 mois
Moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription émis	0,152 \$	0,102 \$

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

Le modèle de Black et Scholes a été élaboré pour estimer la juste valeur des bons de souscription négociés qui ne comportent aucune restriction quant à l'acquisition et qui sont entièrement cessibles. En outre, selon le modèle d'établissement du prix des bons de souscription, il faut tenir compte des hypothèses très subjectives, dont la volatilité prévue du prix des actions. Puisque les caractéristiques des bons de souscription à l'intention des souscripteurs sont considérablement différentes de celles des bons de souscription négociés, et puisque des modifications aux hypothèses subjectives peuvent toucher grandement les estimations de la juste valeur, la direction juge que les modèles existants ne constituent pas nécessairement une mesure précise de la juste valeur de bons de souscription à l'intention des souscripteurs.

10 Régime d'options d'achat d'actions

La société maintient un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel certains dirigeants, administrateurs, employés clés et fournisseurs peuvent se voir octroyer des options d'achat d'actions de la société. Un maximum de 1 421 685 options d'achat d'actions (1 421 685 en 2004) peuvent être ainsi octroyées (maximum de 5 % du nombre d'actions ordinaires en circulation en faveur d'une seule personne).

Les options sont exerçables sur une période maximale de cinq ans après la date de l'octroi (dix ans pour les options octroyées avant le 1^{er} septembre 2000). Elles sont acquises lors de leur octroi, à l'exception de 280 000 options octroyées à un administrateur au cours des exercices terminés les 31 août 1996, 1998 et 2000. En juin 2003, suite au départ de cet administrateur et à son acceptation d'un poste de conseiller de la direction, la société a modifié les clauses de l'entente initiale d'octroi d'options. Ainsi, les options n'ont pas été annulées à la fin de la période de 90 jours terminée après la date de fin de service à titre d'administrateur et de plus, des 280 000 options qui étaient entièrement exerçables, 25 % devenaient exerçables le 18 juin 2003 et le solde est exerçable à raison de 25 % par année depuis le 18 juin 2004. Un montant de 12 978 \$ (15 150 \$ en 2004) représentant la juste valeur de ces options d'achat d'actions a été inscrit à l'état des résultats sous la rubrique « Salaires et avantages sociaux » et dans les capitaux propres sous la rubrique « Options d'achat d'actions ».

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

Les tableaux suivants présentent les changements survenus à l'égard des options d'achat d'actions depuis le 1^{er} septembre 2003 et résumant l'information relative aux options d'achat à prix fixes en circulation et exerçables au 31 août :

	2005		2004	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de l'exercice	1 000 000	0,23	795 000	0,18
Octroyées	30 000	0,64	360 000	0,30
Exercées	(245 000)	0,16	(155 000)	0,16
En circulation à la fin de l'exercice	785 000	0,26	1 000 000	0,23
Exerçables à la fin de l'exercice	715 000	0,27	860 000	0,24

Prix de levée \$	Options en circulation		Options actuellement exerçables
	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)	Nombre
0,16	170 000	1,15	150 000
0,18	105 000	4,40	55 000
0,24	120 000	2,81	120 000
0,26	10 000	3,87	10 000
0,30	350 000	3,52	350 000
0,64	30 000	4,82	30 000
	785 000	3,07	715 000

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

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 :

	2005	2004
Taux d'intérêt sans risque	2,97 %	3,38 %
Volatilité prévue	73 %	120 %
Taux de rendement des actions	Zéro	Zéro
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	42 mois	58 mois
Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées	0,341 \$	0,248 \$

La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées au cours de l'exercice s'élève à 10 222 \$. La totalité de ce montant, représentant la juste valeur des options octroyées, a été inscrite à l'état des résultats sous la rubrique « Recherche de propriétés » et dans les capitaux propres sous la rubrique « Options d'achat d'actions ».

La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées au cours de l'exercice précédent s'élève à 88 840 \$. La totalité de ce montant, représentant la juste valeur des options octroyées, a été inscrite à l'état des résultats sous les rubriques « Salaires et avantages sociaux », « Honoraires professionnels et frais de maintien » et « Recherche de propriétés » et dans les capitaux propres sous la rubrique « Options d'achat d'actions ».

Le modèle Black et Scholes a été élaboré pour estimer la juste valeur des options négociées qui ne comportent aucune restriction quant à l'acquisition et qui sont entièrement cessibles. En outre, selon les modèles d'établissement du prix des options, il faut tenir compte d'hypothèses très subjectives, dont la volatilité prévue du prix des actions. Puisque les caractéristiques des options d'achat d'actions à l'intention des dirigeants, des administrateurs et des employés clés sont considérablement différentes de celles des options négociées, et puisque des modifications aux hypothèses subjectives peuvent toucher grandement les estimations de la juste valeur, la direction juge que les modèles existants ne constituent pas nécessairement une mesure précise de la juste valeur des options d'achat d'actions à l'intention des fournisseurs, des dirigeants, des administrateurs et des employés clés.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

11 Opérations entre parties apparentées

La société a effectué les opérations suivantes principalement avec un administrateur et une société détenue par un administrateur :

	2005	2004
	\$	\$
Frais de bureau	-	762

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.

12 Impôts sur les bénéfices

Le rapprochement de la charge d'impôts sur les bénéfices, calculée selon le taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial du Québec, avec la charge d'impôts sur les bénéfices figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

	<u>Exercices terminés les 31 août</u>	
	2005	2004
	\$	\$
Perte avant impôts	(297 941)	(351 192)
Taux d'imposition combiné fédéral et provincial de 35,35 % (36,49 % au 31 août 2004)	(105 300)	(128 000)
Avantage fiscal non reconnu antérieurement	(31 020)	-
Perte relative à des ressources imposables aux fins fiscales	17 000	15 000
Dépenses non déductibles aux fins fiscales	13 000	25 000
Expiration de pertes d'exploitation reportées	82 300	82 000
Frais d'émission d'actions sans incidence sur les résultats	(3 000)	(5 000)
Variation de la provision pour moins-value	(29 200)	(25 000)
Autres	25 200	36 000
Impôts sur les bénéfices	(31 020)	-
La charge d'impôts sur les bénéfices se détaille comme suit :		
Impôts exigibles	-	-
Impôts futurs	(31 020)	-

La société bénéficie des avantages fiscaux suivants, lesquels n'ont pas été inscrits dans les états financiers au 31 août 2005 à l'exception d'un actif d'impôts futurs de 31 020 \$ comptabilisé à l'encontre d'un passif d'impôts futurs du même montant.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

Au 31 août 2005, la société a accumulé, aux fins de l'impôt fédéral et provincial, des pertes autres que des pertes en capital qui peuvent être portées en diminution du revenu imposable d'exercices futurs et qui expirent comme suit :

Année d'expiration	Fédéral \$	Provincial \$
2015	231 000	211 000
2014	208 000	197 000
2010	151 000	151 000
2009	92 000	92 000
2008	6 000	7 000
2007	199 000	199 000
2006	247 000	251 000
	<hr/>	<hr/>
	1 134 000	1 108 000

- La société a accumulé des pertes en capital d'environ 17 000 \$ (17 000 \$ en 2004).
- La valeur fiscale des biens miniers excède la valeur comptable d'environ 679 000 \$ au fédéral (813 000 \$ en 2004) et 753 000 \$ au provincial (886 000 \$ en 2004). La différence entre la valeur fiscale et les montants capitalisés aux états financiers découle principalement de la renonciation par la société en faveur des investisseurs aux déductions relatives aux frais d'exploration payés au moyen de financement accreditifs, au crédit d'impôt à titre de droits miniers qui n'est pas imposable de même que des radiations comptables de biens miniers.
- La portion non amortie du coût en capital aux fins de l'impôt fédéral et provincial est supérieure de 10 500 \$ (9 500 \$ en 2004) et 5 500 \$ (4 400 \$ en 2004), respectivement à la valeur comptable nette des immobilisations corporelles et des actifs incorporels.
- La valeur fiscale des placements à long terme excède la valeur comptable d'environ 36 629 \$ (22 000 \$ en 2004). La différence entre la valeur fiscale et les montants comptabilisés aux états financiers découle de la moins-value comptabilisée sur ces placements.
- Le solde non amorti, aux fins fiscales, des frais d'émission d'actions totalise 26 000 \$ (29 000 \$ en 2004) et sera déductible au cours des quatre prochains exercices.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

13 Perte par action

Pour les exercices terminés les 31 août 2005 et 2004, il n'y avait aucune différence entre la perte de base et diluée par action étant donné que l'effet dilutif des options d'achat d'actions, des bons de souscription et des débetures convertibles n'a pas été inclus lors du calcul, sans quoi l'effet aurait été anti-dilutif. Par conséquent, la perte nette diluée par action pour ces exercices a été calculée d'après le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation (12 379 346 en 2005 et 10 852 157 en 2004).

	Exercices terminés les 31 août	
	2005	2004
Perte nette pour l'exercice	(266 921)	(351 192)
Intérêts sur débetures	5 141	(33 335)
	<hr/>	<hr/>
Perte utilisée dans le calcul de la perte nette de base et diluée par action	(261 780)	(384 527)
	<hr/>	<hr/>
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	12 379 346	10 852 157
Options d'achat d'actions	573 313	298 790
Bons de souscription	234 337	-
Conversion de débetures	1 194 296	555 556
	<hr/>	<hr/>
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	14 381 292	11 706 503
	<hr/>	<hr/>
Éléments exclus du calcul de la perte diluée par action puisque le prix d'exercice ou de conversion était supérieur à la valeur à la cote moyenne des actions ordinaires		
Options d'achat d'actions	30 000	350 000
Actions à émettre lors de la conversion de débetures	-	1 194 296
Actions à émettre lors de l'exercice de bons de souscription	-	1 742 858

14 Engagement

La société a contracté un engagement relatif à un bail d'une durée de trois ans, soit jusqu'en septembre 2007. Le loyer annuel s'élève à 15 264 \$.

Exploration Azimut Inc.

(une société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2005 et 2004

15 Instruments financiers

Juste valeur

La trésorerie et les équivalents, les sommes à recevoir, les fonds réservés à l'exploration ainsi que les comptes créditeurs et charges sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme ou des taux courants du marché. La juste valeur des débiteures convertibles n'a pu être déterminée étant donné les caractéristiques particulières de ces instruments financiers.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 août 2005, l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

Trésorerie et équivalents	Taux d'intérêt variable
Sommes à recevoir	Sans intérêt
Fonds réservés à l'exploration	Taux d'intérêt variable
Comptes créditeurs et charges	Sans intérêt
Débiteures convertibles	Tel que décrit à la note 8

16 Chiffres correspondants

Certains postes de l'exercice précédent ont fait l'objet d'un nouveau classement afin qu'ils soient conformes à la présentation de l'exercice courant.

