

**Exploration Azimut Inc.**  
(société d'exploration)

États financiers  
**31 août 2008 et 2007**

## Rapport des vérificateurs

### Aux actionnaires de Exploration Azimut Inc.

Nous avons vérifié les bilans de **Exploration Azimut Inc.** (société d'exploration) aux 31 août 2008 et 2007 et les états des résultats et du résultat étendu, des capitaux propres 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 2008 et 2007 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./s.e.n.c.r.l.*<sup>1</sup>

Québec (Québec) Canada  
Le 18 décembre 2008

<sup>1</sup> Comptable agréé auditeur permis n° 7451

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Bilans

Aux 31 août 2008 et 2007

	2008 \$	2007 \$
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents	1 291 771	1 356 649
Sommes à recevoir (note 3)	2 535 911	1 158 978
Charges payées d'avance	39 300	20 668
	<u>3 866 982</u>	<u>2 536 295</u>
<b>Placements à long terme</b> (notes 2 et 4)	340 050	738 950
<b>Immobilisations corporelles</b> (moins l'amortissement cumulé de 33 786 \$; 15 014 \$ en 2007) (note 5)	85 371	38 730
<b>Actifs incorporels</b> (moins l'amortissement cumulé de 1 656 \$; néant en 2007)	9 380	-
<b>Charges reportées</b> (notes 2 et 13)	92 063	-
<b>Biens miniers</b> (note 6)	1 244 727	459 524
	<u>5 638 573</u>	<u>3 773 499</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges		
Parties apparentées (note 8)	50 014	19 893
Autres	2 756 363	533 023
	<u>2 806 377</u>	<u>552 916</u>
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital social</b>		
Autorisé		
Nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale, votantes et participantes		
Émis et entièrement payé		
16 821 755 actions ordinaires (16 771 755 au 31 août 2007)	7 943 186	7 924 286
<b>Options d'achat d'actions</b> (note 7)	1 919 992	1 128 367
<b>Déficit</b>	(6 357 232)	(5 832 070)
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>	(673 750)	-
	<u>2 832 196</u>	<u>3 220 583</u>
	<u>5 638 573</u>	<u>3 773 499</u>
<b>Nature des activités et continuité de l'exploitation</b> (note 1)		
<b>Événements subséquents</b> (note 13)		

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**Approuvé par le Conseil,**

(s) Dennis Wood, administrateur

(2)  
(s) Jean-Marc Lulin, administrateur

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Résultats et résultat étendu

Pour les les exercices terminés les 31 août 2008 et 2007

	2008 \$	2007 \$
<b>Revenus</b>		
Revenus d'intérêts	38 968	39 521
Gain à la vente d'options sur biens miniers	1 679 696	1 019 261
Honoraires de gestion	199 046	72 245
Gain à la vente de placements à long terme	10 150	53 543
Autres revenus	-	60 000
	<u>1 927 860</u>	<u>1 244 570</u>
<b>Charges</b>		
Salaires et avantages sociaux	438 604	241 442
Honoraires professionnels et frais de maintien	106 573	136 163
Frais de gestion et de bureau	195 421	281 437
Déplacements et représentation	111 506	95 327
Intérêts et frais bancaires	2 479	2 318
Amortissement des immobilisations corporelles	18 772	9 596
Amortissement des actifs incorporels	1 656	-
Recherche de propriétés	85 681	161 853
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(29 324)	(76 692)
Coût des propriétés abandonnées ou radiées	49 531	73 104
Honoraires professionnels liés à la décision de ne pas procéder à une transaction proposée	405 864	-
Impôt de la partie XII.6	-	852
Radiation des actifs incorporels	-	1 170
Provision pour créances irrécouvrables (note 3)	267 734	-
Options d'achat d'actions	798 525	452 873
	<u>2 453 022</u>	<u>1 379 443</u>
<b>Perte pour l'exercice</b> (note 10)	<u>(525 162)</u>	<u>(134 873)</u>
Autres éléments du résultat étendu		
Moins-value de placements à long terme (note 4)	<u>(611 050)</u>	<u>-</u>
<b>Résultat étendu pour l'exercice</b>	<u>(1 136 212)</u>	<u>(134 873)</u>
<b>Perte de base et diluée par action</b> (note 11)	<u>(0,031)</u>	<u>(0,008)</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Capitaux propres

Pour les exercices terminés les 31 août 2008 et 2007

	Capital social Actions ordinaires		Options d'achat d'actions		Déficit	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Total
	Nombre	\$	Nombre	\$			
<b>Solde au 1<sup>er</sup> septembre 2006</b>	16 121 755	6 022 948	1 227 000	774 422	(5 697 197)	-	1 100 173
Placements privés	418 000	1 711 200	-	-	-	-	1 711 200
Options d'achat d'actions exercées (note 7)	232 000	265 128	(232 000)	(98 928)	-	-	166 200
Options d'achat d'actions octroyées (note 7)	-	-	600 000	452 873	-	-	452 873
Frais d'émission d'actions	-	(74 990)	-	-	-	-	(74 990)
Perte pour l'exercice	-	-	-	-	(134 873)	-	(134 873)
<b>Solde au 31 août 2007</b>	<b>16 771 755</b>	<b>7 924 286</b>	<b>1 595 000</b>	<b>1 128 367</b>	<b>(5 832 070)</b>	<b>-</b>	<b>3 220 583</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> septembre 2007</b>	16 771 755	7 924 286	1 595 000	1 128 367	(5 832 070)	-	3 220 583
Incidence liée à l'adoption de nouvelles normes comptables (note 2)	-	-	-	-	-	(62 700)	(62 700)
Options d'achat d'actions exercées (note 7)	50 000	18 900	(50 000)	(6 900)	-	-	12 000
Options d'achat d'actions octroyées (note 7)	-	-	360 000	798 525	-	-	798 525
Perte pour l'exercice	-	-	-	-	(525 162)	-	(525 162)
Moins-value de placements disponibles à la vente	-	-	-	-	-	(611 050)	(611 050)
<b>Solde au 31 août 2008</b>	<b>16 821 755</b>	<b>7 943 186</b>	<b>1 905 000</b>	<b>1 919 992</b>	<b>(6 357 232)</b>	<b>(673 750)</b>	<b>2 832 196</b>

Le total du déficit et du cumul des autres éléments du résultat étendu s'élève respectivement à 7 030 982 \$ et 5 832 070 \$ aux 31 août 2008 et 2007.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 31 août 2008 et 2007

	2008 \$	2007 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Perte pour l'exercice	(525 162)	(134 873)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents		
Amortissement des immobilisations corporelles	18 772	9 596
Amortissement des actifs incorporels	1 656	-
Gain à la vente de placements à long terme	(10 150)	(53 543)
Coût des biens miniers abandonnés ou radiés	49 531	73 104
Radiation des actifs incorporels	-	1 170
Gain à la vente d'options sur biens miniers	(1 679 696)	(1 019 261)
Provision pour créances irrécouvrables	267 734	-
Options d'achat d'actions	798 525	452 873
	<u>(1 078 790)</u>	<u>(670 934)</u>
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement		
Sommes à recevoir	(1 192 139)	(189 826)
Charges payées d'avance	(18 632)	106 947
Comptes créditeurs et charges	2 259 464	135 679
	<u>1 048 693</u>	<u>52 800</u>
	<u>(30 097)</u>	<u>(618 134)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Émission du capital social, déduction faite des frais d'émission d'actions	12 000	1 802 410
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Produit de la vente de placements à long terme	49 200	62 843
Acquisition d'immobilisations corporelles	(65 411)	(23 900)
Acquisition d'actifs incorporels	(11 038)	-
Augmentation des biens miniers	(1 578 102)	(1 215 998)
Produit de la vente d'options sur biens miniers	1 650 633	1 120 000
Augmentation des charges reportées	(92 063)	-
	<u>(46 781)</u>	<u>(57 055)</u>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents</b>	(64 878)	1 127 221
<b>Trésorerie et équivalents au début de l'exercice</b>	1 356 649	229 428
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<u>1 291 771</u>	<u>1 356 649</u>
<b>Renseignements supplémentaires</b>		
Crédit d'impôt et droits miniers à recevoir portés en diminution des biens miniers (note 3)	(520 528)	(35 230)
Intérêts encaissés, déduction faite des intérêts payés	36 489	32 545
Actions reçues et à recevoir en contrepartie de la vente d'un bien minier	665 900	705 700
Acquisition de biens miniers incluse dans les comptes créditeurs et charges	-	6 003
Produit en trésorerie de la vente d'options sur biens miniers inclus dans les sommes à recevoir	80 000	500 000

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

---

## 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 de la Société 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 2008, la Société a enregistré une perte de 525 162 \$ (134 873 \$ en 2007). 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 et d'exercice 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.

Bien que les états financiers ci-joints aient été établis selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, où les actifs sont réalisés et les passifs acquittés dans le cours normal des activités, certains faits et circonstances suscitent un doute important sur le bien-fondé de cette hypothèse. Ces états financiers 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.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

---

## 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 l'évaluation du crédit de droits remboursable pour perte et du crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources, les actifs et passifs d'impôts futurs, la possibilité de recouvrer la valeur des placements à long terme et des biens miniers, la juste valeur des options d'achat d'actions octroyées ainsi que certaines charges à payer. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

### Trésorerie et équivalents

Au cours de l'exercice 2007, la trésorerie et les équivalents comprenaient l'encaisse et les soldes bancaires ainsi que les placements à court terme hautement liquides dont l'échéance initiale était d'au plus trois mois à la date d'acquisition.

### Placements à long terme

La société a choisi de présenter ses placements à long terme comme titres disponibles à la vente. Par conséquent, ils sont comptabilisés à la juste valeur au bilan, et toute variation de leur juste valeur est portée au résultat étendu. Lors de la vente de ces actifs, la variation de leur juste valeur est reclassée dans les résultats.

Avant le 1<sup>er</sup> septembre 2007, les placements à long terme étaient 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 5.

### 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 annuel de 30 %.

# **Exploration Azimut Inc.**

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

**31 août 2008 et 2007**

---

## **Biens miniers**

La Société inscrit au coût ses participations dans les biens miniers et les aires d'intérêt géologique, moins les paiements sur options 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.

## **Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources**

La Société a droit à un crédit remboursable pour perte sur les frais liés aux activités minières engagés au Québec. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en réduction des frais engagés (note 6).

De plus, elle a droit au crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources à l'égard des frais admissibles. Le crédit d'impôt remboursable pourra atteindre 38,75 % du montant des frais admissibles engagés. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en réduction des frais engagés (note 6).

## **Capital social**

Les actions émises en contrepartie d'éléments non monétaires sont généralement inscrites à la juste valeur.

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 la valeur fiscale sont comptabilisés en diminution du capital social.

## **Frais d'émission d'actions**

Les coûts directement associés à l'obtention de capitaux sont portés en diminution du compte de capital connexe. Les coûts liés à des titres qui ne sont pas encore émis sont inscrits comme frais de financement reportés. Ces coûts sont présentés à titre d'autres actifs jusqu'à la date d'émission des titres, auxquels sont associés les coûts en question, date à laquelle lesdits coûts sont portés en diminution du compte de capital connexe ou inscrits aux résultats si les titres ne sont pas émis.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

---

## 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.

## 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 l'effet 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 7. Toute contrepartie reçue des participants au régime lors de l'exercice d'options est créditée au capital social.

Conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la Société utilise la méthode de la juste valeur pour comptabiliser les options d'achat d'actions. Par conséquent, les charges de rémunération à base d'actions sont inscrites à la juste valeur à la date d'octroi et sont imputées aux résultats sur la période d'acquisition.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

---

## Nouvelles normes comptables

### *Modifications comptables adoptées*

Le 1<sup>er</sup> septembre 2007, conformément aux dispositions transitoires applicables, la Société a mis en application les recommandations du nouveau chapitre 1506 « Modifications comptables », du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »). Ce nouveau chapitre, qui s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2006, établit les critères pour les changements de méthodes comptables ainsi que le traitement comptable et l'information à fournir relativement aux changements de méthodes comptables, aux changements d'estimations comptables et aux corrections d'erreurs. De plus, cette nouvelle norme requiert la présentation d'informations relatives aux nouvelles sources premières de PCGR publiées mais non encore entrées en vigueur ou non encore adoptées par la Société. Cette nouvelle norme n'a eu aucune répercussion sur les résultats financiers de la Société pour l'exercice terminé le 31 août 2008.

### *Instruments financiers*

Le 1<sup>er</sup> septembre 2007, la Société a adopté de nouvelles conventions comptables découlant de la mise en application des nouvelles normes publiées par l'ICCA relativement aux instruments financiers :

- Le chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » décrit 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 1530, « Résultat étendu » requiert la présentation de certains gains ou pertes dans un état distinct jusqu'à ce qu'ils soient constatés à l'état des résultats.
- Le chapitre 3251, « Capitaux propres » décrit les normes concernant la présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres au cours d'un exercice.
- 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 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation » traite des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers dans les états financiers.

Après la constatation initiale, l'évaluation des instruments financiers dépend de leur classement : détenus à des fins de transaction, disponibles à la vente, prêts et créances ou passifs détenus à des fins autres que de transaction.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

---

- **Détenus à des fins de transaction** – Les actifs et les passifs financiers qui doivent être classés ou désignés comme détenus à des fins de transaction sont évalués à la juste valeur, et les gains, les pertes et les coûts de transaction sont comptabilisés en résultat net au cours de la période où ils surviennent. Le chapitre 3855 permet à une entité de désigner tout instrument financier comme détenu à des fins de transaction à la constatation initiale ou à l'adoption de la nouvelle norme comptable si des justes valeurs fiables sont disponibles, même si cet instrument ne respecte pas autrement la définition de titres détenus à des fins de transaction. Les coûts de transaction sont comptabilisés immédiatement en résultat net.
- **Disponibles à la vente** – Les actifs financiers classés comme disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur. Les gains et les pertes non réalisés sont constatés directement dans les autres éléments du résultat étendu, sauf les pertes de valeur qui sont comptabilisées en résultat net. Lors de la décomptabilisation de l'actif financier, les gains ou pertes cumulés, auparavant comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat étendu, sont reclassés et portés en résultat net. Les coûts de transaction sont ajoutés à la valeur comptable de l'instrument financier.
- **Prêts et créances** – Les actifs financiers classés comme prêts et créances sont évalués à leur coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif, qui correspond au coût compte tenu de leur échéance à court terme.
- **Passifs détenus à des fins autres que de transaction** – Les passifs financiers classés comme détenus à des fins autres que de transaction sont évalués à leur coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif, qui correspond au coût compte tenu de leur échéance à court terme.

Le classement que la Société a choisi d'utiliser à l'égard de chacun des grands types d'instruments financiers en cours au 1<sup>er</sup> septembre 2007 se résume comme suit :

Trésorerie	Détenu à des fins de transaction
Sommes à recevoir	Prêts et créances
Placements à long terme	Disponibles à la vente
Comptes créditeurs et charges	Détenus à des fins autres que de transaction

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

---

## *Ajustement transitoire*

Le 1<sup>er</sup> septembre 2007, la Société a apporté des ajustements aux instruments financiers comptabilisés dans le bilan. Les ajustements apportés à la valeur comptable antérieure des placements ont été comptabilisés à titre d'ajustements des soldes d'ouverture du déficit et du cumul des autres éléments du résultat étendu. Le tableau suivant présente l'incidence de l'application du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA sur le bilan.

	Au 31 août 2007 \$	Ajustements \$	Au 1 <sup>er</sup> septembre 2007 \$
<b>Actif</b>			
Placements à long terme	738 950	(62 700)	676 250
<b>Capitaux propres</b>			
Cumul des autres éléments du résultat étendu	-	(62 700)	(62 700)

## *Modifications comptables futures*

### Continuité de l'exploitation

L'ICCA a modifié le chapitre 1400 « Normes générales de présentation des états financiers ». Ainsi, la direction doit évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation sur une période qui s'étale au minimum, sans toutefois s'y limiter, sur douze mois à compter de la date de clôture. Ces nouvelles exigences s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008, soit à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2008 pour la Société. Ces nouvelles exigences portent uniquement sur les informations à fournir et n'auront aucune incidence sur les résultats financiers de la Société.

### Informations à fournir concernant le capital

L'ICCA a publié le nouveau chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital ». Ce nouveau chapitre établit des normes pour la présentation d'informations sur le capital d'une entité et la façon dont celui-ci est géré. Cette nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007, soit à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2008 pour la Société. Cette nouvelle norme porte uniquement sur les informations à fournir et n'aura aucune incidence sur les résultats financiers de la Société.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

---

Instruments financiers – informations à fournir et Instruments financiers – présentation

Le chapitre 3862 remplace la partie sur les informations à fournir du chapitre 3861 – « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ». Cette nouvelle norme met l'accent sur les informations à fournir à l'égard des risques liés aux instruments financiers comptabilisés ou non et sur la façon dont ces risques sont gérés. Ce chapitre a pour but d'éliminer toute information en double et de simplifier les informations à fournir sur la concentration du risque, le risque de crédit, le risque d'illiquidité et le risque de marché figurant actuellement dans le chapitre 3861. Ces nouvelles normes s'appliquent à l'exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2008. La Société évalue actuellement l'incidence de ces nouvelles normes sur ses états financiers.

### 3 Sommes à recevoir

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	\$	\$
Crédit d'impôt et droits miniers à recevoir	842 091	114 205
Taxes à la consommation	500 296	108 626
Comptes clients	1 461 258	931 488
Intérêts à recevoir sur dépôt à terme	-	4 659
	<hr/>	<hr/>
	2 803 645	1 158 978
Provision pour créances irrécouvrables	<hr/> (267 734)	<hr/> -
	<hr/> 2 535 911	<hr/> 1 158 978

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

## 4 Placements à long terme

	2008		2007	
	Coût amorti \$	Valeur comptable \$	Valeur comptable \$	Valeur à la cote \$
Eastmain Resources Inc.	17 200	50 000	32 250	51 000
NWT Uranium Corp.	219 500	33 250	163 500	175 000
Majescor Resources Inc.	428 850	166 600	270 700	147 000
Silver Spruce Resources Inc.	253 000	55 500	220 000	256 000
D'Arianne Resources Inc.	47 250	24 200	52 500	47 250
Channel Resources Inc.	48 000	10 500	-	-
	<u>1 013 800</u>	<u>340 050</u>	<u>738 950</u>	<u>676 250</u>

## 5 Immobilisations corporelles

	2008			2007	
	Taux d'amortissement %	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Coût \$	Amortissement cumulé \$
Mobilier de bureau	20	20 542	7 256	16 769	4 408
Équipement de bureau	20	19 095	4 174	8 989	1 707
Équipement informatique	30	23 270	8 306	13 153	4 060
Équipements spécialisés	30	56 250	14 050	14 833	4 839
		<u>119 157</u>	<u>33 786</u>	<u>53 744</u>	<u>15 014</u>
Moins : Amortissement cumulé		<u>33 786</u>		<u>15 014</u>	
Montant net		<u>85 371</u>		<u>38 730</u>	

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

## 6 Biens miniers

Tous les biens miniers sont situés dans la province de Québec.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2008

				Biens miniers radiés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
Baie d'Ungava	Participation indivise %	Solde au 31 août 2007 \$	Frais engagés \$	\$	Solde au 31 août 2008 \$
Rae Nord (1 853 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	h)  100	- 2 726	- 778 393	- (371 985)	- 409 134
		2 726	778 393	(371 985)	409 134
Rae Sud (2 854 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	i)  100	- -	- 12 423	- (10 291)	- 2 132
		-	12 423	(10 291)	2 132
Lac Daniel (972 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	j)  100	- -	- 160 121	- (73 913)	- 86 208
		-	160 121	(73 913)	86 208
Kangiq (1 743 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	k)  100	- -	(14 382) 1 637	14 382 (1 637)	- -
		-	(12 745)	12 745	-
Autres (1 350 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	100	28 520 312	124 659 1 483	- (683)	153 179 1 112
		28 832	126 142	( 683)	154 291
<b>Total Baie d'Ungava</b>		31 558	1 064 334	(444 127)	651 765

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

			Solde au 31 août 2007 \$	Frais engagés \$	Biens miniers radiés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2008 \$
<b>Centre du Québec</b>		<b>Participation indivise %</b>				
Minto Nord (2 272 claims)	l)	100	-	-	-	-
Propriétés minières			-	-	-	-
Frais d'exploration			-	5 908	(5 469)	439
			-	5 908	(5 469)	439
Minto Sud (1 609 claims)	m)	100	-	-	-	-
Propriétés minières			-	-	-	-
Frais d'exploration			-	6 224	(5 742)	482
			-	6 224	(5 742)	482
Minto Central (1 146 claims)	n)	100	-	33 150	(33 150)	-
Propriétés minières			-	1 637	(1 637)	-
Frais d'exploration			-	34 787	(34 787)	-
			-	34 787	(34 787)	-
Minto Ouest (952 claims)	o)	100	-	-	-	-
Propriétés minières			-	-	-	-
Frais d'exploration			-	8 652	(8 070)	582
			-	8 652	(8 070)	582
Bienville Sud (1 929 claims)	p)	100	-	14 890	(14 890)	-
Propriétés minières			-	1 637	(1 637)	-
Frais d'exploration			-	16 527	(16 527)	-
			-	16 527	(16 527)	-
(à reporter)			-	72 098	(70 595)	1 503

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

				<b>Biens miniers radiés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources</b>	
		<b>Participation indivise %</b>	<b>Solde au 31 août 2007 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>Solde au 31 août 2008 \$</b>
<b>Centre du Québec (suite)</b>					
	(reporté)		-	72 098	(70 595)
			-	-	1 503
Baie d'Hudson (661 claims)	q)	100	-	-	-
Propriétés minières			-	-	-
Frais d'exploration			-	2 195	(2 187)
			-	2 195	8
			-	10 015	(4 010)
			-	10 015	6 005
			-	10 015	6 005
Bienville Ouest (288 claims)	r)	100	-	-	-
Propriétés minières			-	-	-
Frais d'exploration			-	10 015	(4 010)
			-	10 015	6 005
			-	10 015	6 005
Kativik (1 861 claims)	v)	100	126 024	(7 747)	(118 277)
Propriétés minières			258	72 455	(34 105)
Frais d'exploration			126 282	64 708	(152 382)
			126 282	64 708	38 608
			126 282	64 708	38 608
Quutsuki (19 claims)		100	1 862	-	-
Propriétés minières			-	-	-
Frais d'exploration			-	-	-
			1 862	-	-
			1 862	-	1 862
			1 862	-	1 862
<b>Total Centre du Québec</b>			128 144	149 016	(229 174)
			128 144	149 016	47 986

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

Baie James	Participation indivise %	Solde au 31 août 2007 \$	Frais engagés \$	Biens miniers radiés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources \$	Solde au 31 août 2008 \$
Opinaca A-A Est (497 claims) a)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	6 924	(6 924)	-
		-	6 924	(6 924)	-
Opinaca B-B Nord (220 claims) b)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	5 452	(5 452)	-
		-	5 452	(5 452)	-
Éléonore Sud (282 claims) c)					
Propriétés minières	33.33	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	15 667	(15 667)	-
		-	15 667	(15 667)	-
Opinaca D (188 claims) d)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	1 485	(1 485)	-
		-	1 485	(1 485)	-
Eastmain Ouest (167 claims)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		661	8 260	(3 535)	5 386
		661	8 260	(3 535)	5 386
Wabamisk (755 claims) f)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	8 391	(7 551)	840
		-	8 391	(7 551)	840
(à reporter)		661	46 179	(40 614)	6 226

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

				<b>Biens miniers radiés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources</b>	
	<b>Participation indivise</b>	<b>Solde au 31 août 2007</b>	<b>Frais engagés</b>		<b>Solde au 31 août 2008</b>
	<b>%</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Baie James</b> ( <i>suite</i> )					
(reporté)		661	46 179	(40 614)	6 226
Comptoir (796 claims)					
Propriétés minières	100	59 450	-	-	59 450
Frais d'exploration		15 024	4 060	(1 872)	17 212
		74 474	4 060	(1 872)	76 662
Gold (2 277 claims)					
Propriétés minières	100	-	229 490	-	229 490
Frais d'exploration		-	3 140	(1 404)	1 736
		-	232 630	(1 404)	231 226
<b>Total Baie James</b>		75 135	282 869	(43 890)	314 114

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

				<b>Biens miniers radiés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources</b>	
<b>Côte Nord</b>	<b>Participation indivise %</b>	<b>Solde au 31 août 2007 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>		<b>Solde au 31 août 2008 \$</b>
Manitou *					
Propriétés minières	100	45 439	-	(45 439)	-
Frais d'exploration		516	741	(1 257)	-
		<u>45 955</u>	<u>741</u>	<u>(46 696)</u>	<u>-</u>
Mont Merry *					
Propriétés minières	100	3 000	-	(3 000)	-
Frais d'exploration		130	39	(169)	-
		<u>3 130</u>	<u>39</u>	<u>(3 169)</u>	<u>-</u>
Grenium (494 claims)					
Propriétés minières	100	8 480	54 450	(6 496)	56 434
Frais d'exploration		(243)	12 771	(5 465)	7 063
		<u>8 237</u>	<u>67 221</u>	<u>(11 961)</u>	<u>63 497</u>
Havre Nord (209 claims)	t)				
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	7 879	(7 879)	-
		<u>-</u>	<u>7 879</u>	<u>(7 879)</u>	<u>-</u>
Nickel (1 896 claims)					
Propriétés minières	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>75 880</u>	<u>(69 705)</u>	<u>230 862</u>
<b>Total des biens miniers</b>		<u>459 524</u>	<u>1 572 099</u>	<u>(786 896)</u>	<u>1 244 727</u>

\* Propriétés abandonnées en 2008

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

## Pour l'exercice terminé le 31 août 2007

					Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
<b>Baie d'Ungava</b>		<b>Participation indivise %</b>	<b>Solde au 31 août 2006 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>\$</b>	<b>Solde au 31 août 2007 \$</b>
Rae Nord (1 845 claims)	h)	100	-	41 324	(41 324)	-
Propriétés minières			-	53 461	(50 735)	2 726
Frais d'exploration			-	94 785	(92 059)	2 726
Rae Sud (2 080 claims)	i)	100	95 060	87 318	(182 378)	-
Propriétés minières			-	7 360	(7 360)	-
Frais d'exploration			95 060	94 678	(189 738)	-
Lac Daniel (886 claims)	j)	100	-	60 090	(60 090)	-
Propriétés minières			368	1 353	(1 721)	-
Frais d'exploration			368	61 443	(61 811)	-
Kangiq (1 770 claims)	k)	100	-	179 490	(179 490)	-
Propriétés minières			-	-	-	-
Frais d'exploration			-	179 490	(179 490)	-
Rivière George Ouest (280 claims)		100	-	28 520	-	28 520
Propriétés minières			-	581	(269)	312
Frais d'exploration			-	29 101	( 269)	28 832
<b>Total Baie d'Ungava</b>			<b>95 428</b>	<b>459 497</b>	<b>(523 367)</b>	<b>31 558</b>

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

				<b>Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources</b>	
<b>Centre du Québec</b>	<b>Participation indivise %</b>	<b>Solde au 31 août 2006 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>remboursable relatif aux ressources \$</b>	<b>Solde au 31 août 2007 \$</b>
Quutsuki (19 claims) Propriétés minières	100	-	-	-	1 862
Frais d'exploration		-	1 862	-	-
		-	1 862	-	1 862
Minto Nord (2 042 claims) Propriétés minières	l) 100	105 056	73 010	(178 066)	-
Frais d'exploration		-	885	(885)	-
		105 056	73 895	(178 951)	-
Minto Sud (1 304 claims) Propriétés minières	m) 100	63 210	64 582	(127 792)	-
Frais d'exploration		-	931	(931)	-
		63 210	65 513	(128 723)	-
Minto Central (1 146 claims) Propriétés minières	n) 100	33 026	79 686	(112 712)	-
Frais d'exploration		-	-	-	-
		33 026	79 686	(112 712)	-
Minto Ouest (918 claims) Propriétés minières	o) 100	64 680	25 284	(89 964)	-
Frais d'exploration		-	633	(633)	-
		64 680	25 917	(90 597)	-
Bienville Sud (1 929 claims) Propriétés minières	p) 100	102 410	87 124	(189 534)	-
Frais d'exploration		-	-	-	-
		102 410	87 124	(189 534)	-
(à reporter)		368 382	333 997	(700 517)	1 862

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

				<b>Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources</b>		
<b>Centre du Québec (suite)</b>		<b>Participation indivise %</b>	<b>Solde au 31 août 2006 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>Solde au 31 août 2007 \$</b>	
(reporté)			368 382	333 997	(700 517)	1 862
Baie d'Hudson (537 claims)	q)					
Propriétés minières		100	34 790	17 836	(52 626)	-
Frais d'exploration			-	685	(685)	-
			34 790	18 521	(53 311)	-
Retty *						
Propriétés minières		100	29 460	-	(29 460)	-
Frais d'exploration			34 983	121	(35 104)	-
			64 443	121	(64 564)	-
Bienville Ouest (220 claims)	r)					
Propriétés minières		100	-	22 440	(22 440)	-
Frais d'exploration			-	45	(45)	-
			-	22 485	(22 485)	-
Kativik (1 234 claims)						
Propriétés minières		100	-	126 024	-	126 024
Frais d'exploration			-	480	(222)	258
			-	126 504	( 222)	126 282
<b>Total Centre du Québec</b>			<b>467 615</b>	<b>501 628</b>	<b>(841 099)</b>	<b>128 144</b>

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

				Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
<b>Baie James</b>	<b>Participation indivise %</b>	<b>Solde au 31 août 2006 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>\$</b>	<b>Solde au 31 août 2007 \$</b>
Opinaca A-A Est (497 claims) a)					
Propriétés minières	100	-	26	(26)	-
Frais d'exploration		-	3 243	(3 243)	-
		-	3 269	(3 269)	-
Opinaca B-B Nord (220 claims) b)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	2 538	(2 538)	-
		-	2 538	(2 538)	-
Opinaca C (166 claims) c)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	9 503	(9 503)	-
		-	9 503	(9 503)	-
Opinaca D (188 claims) d)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	1 935	(1 935)	-
		-	1 935	(1 935)	-
Eastmain Ouest (167 claims) e)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	1 155	(494)	661
		-	1 155	(494)	661
Wabamisk (755 claims) f)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	3 029	(3 029)	-
		-	3 029	(3 029)	-
(à reporter)		-	21 429	(20 768)	661

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

				<b>Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources</b>	
<b>Baie James (suite)</b>	<b>Participation indivise %</b>	<b>Solde au 31 août 2006 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>\$</b>	<b>Solde au 31 août 2007 \$</b>
(reporté)		-	21 429	(20 768)	661
Comptoir (796 claims)	g)				
Propriétés minières	100	57 560	21 890	(20 000)	59 450
Frais d'exploration		14 988	67	(31)	15 024
		<u>72 548</u>	<u>21 957</u>	<u>(20 031)</u>	<u>74 474</u>
Obamsca *					
Propriétés minières	100	1 872	-	(1 872)	-
Frais d'exploration		1 221	67	(1 288)	-
		<u>3 093</u>	<u>67</u>	<u>(3 160)</u>	<u>-</u>
<b>Total Baie James</b>		<u>75 641</u>	<u>43 453</u>	<u>(43 959)</u>	<u>75 135</u>

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

				<b>Biens miniers abandonnés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt relatif aux ressources</b>	
<b>Côte Nord</b>	<b>Participation indivise %</b>	<b>Solde au 31 août 2006 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>remboursable relatif aux ressources \$</b>	<b>Solde au 31 août 2007 \$</b>
Manitou (403 claims)	s)				
Propriétés minières	100	(47)	45 535	(49)	45 439
Frais d'exploration		4 968	468	(4 920)	516
		<u>4 921</u>	<u>46 003</u>	<u>(4 969)</u>	<u>45 955</u>
Aguanish *					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		443	(291)	(152)	-
		<u>443</u>	<u>( 291)</u>	<u>( 152)</u>	<u>-</u>
Baskatong *					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		453	(109)	(344)	-
		<u>453</u>	<u>( 109)</u>	<u>( 344)</u>	<u>-</u>
Mont Merry (46 claims)					
Propriétés minières	100	-	3 000	-	3 000
Frais d'exploration		262	(132)	-	130
		<u>262</u>	<u>2 868</u>	<u>-</u>	<u>3 130</u>
Grenium (1 813 claims)	s)				
Propriétés minières	100	8 480	-	-	8 480
Frais d'exploration		(947)	1 229	(525)	(243)
		<u>7 533</u>	<u>1 229</u>	<u>( 525)</u>	<u>8 237</u>
Havre Nord (468 claims)	t)				
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	338	(338)	-
		<u>-</u>	<u>338</u>	<u>( 338)</u>	<u>-</u>
Nickel (1 896 claims)	u)				
Propriétés minières	100	-	167 340	-	167 340
Frais d'exploration		-	45	(20)	25
		<u>-</u>	<u>167 385</u>	<u>( 20)</u>	<u>167 365</u>
<b>Total Côte Nord</b>		<u>13 612</u>	<u>217 423</u>	<u>(6 348)</u>	<u>224 687</u>
<b>Total des biens miniers</b>		<u>652 296</u>	<u>1 222 001</u>	<u>(1 414 773)</u>	<u>459 524</u>

\* Propriétés abandonnées en 2007

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

## Variation des biens miniers

	Exercices terminés les 31 août	
	2008 \$	2007 \$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	459 524	652 296
Dépenses engagées au cours de l'exercice		
Claims et permis	435 830	1 132 381
Levés géologiques	870 477	82 702
Levés géochimiques	28 361	-
Levés géophysiques	229 944	-
Administration et autres	7 487	6 918
	<u>1 572 099</u>	<u>1 222 001</u>
Biens miniers abandonnés ou radiés	(49 531)	(73 104)
Paiements sur options	(216 837)	(1 306 439)
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	<u>(520 528)</u>	<u>(35 230)</u>
	<u>(786 896)</u>	<u>(1 414 773)</u>
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<u>1 244 727</u>	<u>459 524</u>

- a) En décembre 2004, la Société a accordé à Everton Resources Inc. (« Everton ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Opinaca A, A Est en contrepartie de 180 000 \$ en trésorerie et de 2,8 millions de dollars en travaux d'exploration. Everton peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2008, Everton avait versé un montant cumulatif de 120 000 \$ (90 000 \$ en 2007) en trésorerie et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 2 800 000 \$ (1 476 429 \$ en 2007).
- b) En décembre 2004, la Société a accordé à Everton l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Opinaca B, B Nord en contrepartie de 160 000 \$ en trésorerie et de 2,0 millions de dollars en travaux d'exploration. Everton peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2008, Everton avait versé un montant cumulatif de 100 000 \$ (80 000 \$ en 2007) en trésorerie et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 2 000 000 \$ (1 534 192 \$ en 2007).

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

---

- c) En mars 2005, la Société a accordé à Eastmain Resources Inc. (« Eastmain ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Opinaca C en contrepartie de 160 000 \$ en trésorerie, de 30 000 actions ordinaires d'Eastmain et de 2,7 millions de dollars en travaux d'exploration. En avril 2006, la Société a signé une lettre d'intention pour former une coentreprise avec Goldcorp Inc. (« Goldcorp ») et Eastmain sur la propriété d'Éléonore Sud qui inclut 166 claims de la propriété Opinaca C et 116 claims détenus par Goldcorp. Eastmain a acquis une participation de 33,33 % dans la propriété Éléonore Sud en versant un montant cumulé de 185 000 \$ en trésorerie, en finançant des travaux d'exploration totalisant 4,0 millions de dollars et en émettant 30 000 actions ordinaires.

La Société a annoncé que Les Mines Opinaca Ltée (« Opinaca »), une filiale en propriété exclusive de Goldcorp, avait exercé son droit d'accroître de 6,67 % sa participation dans la coentreprise Éléonore Sud, pour un total de 40 %; cette propriété est située dans la région de la Baie James au Québec. Afin d'acquérir cette participation additionnelle, Opinaca doit financer un montant minimal de 500 000 \$ en frais d'exploration, verser des paiements sur options à la Société et préparer une étude de faisabilité susceptible d'un concours bancaire d'ici juin 2015. Au 31 août 2008, Opinaca avait engagé des frais d'exploration totalisant un montant cumulé de 1 104 323 \$.

- d) En mars 2005, la Société a accordé à Eastmain l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Opinaca D en contrepartie de 140 000 \$ en trésorerie, de 45 000 en actions ordinaires d'Eastmain et de 1,9 million de dollars en travaux d'exploration. Eastmain peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2008, Eastmain avait versé un montant cumulé de 110 000 \$ (80 000 \$ en 2007) en trésorerie, avait remis 45 000 actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 976 289 \$ (487 325 \$ en 2007).
- e) En avril 2005, la Société a accordé à IAMGOLD-Québec Management (« IAMGOLD », auparavant Cambior Inc.), l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Eastmain Ouest en contrepartie de 200 000 \$ en trésorerie et de 2,0 millions de dollars en travaux d'exploration. IAMGOLD peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, IAMGOLD avait versé un montant cumulé de 60 000 \$ en trésorerie, avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 346 000 \$, et a décidé de mettre fin à l'option.
- f) En mai 2005, la Société a accordé à Placer Dome (CLA) Ltd. (maintenant Goldcorp Inc.) l'option d'acquérir une participation de 51 % dans la propriété Wabamisk en contrepartie de 500 000 \$ en trésorerie et de 4,0 millions de dollars en travaux d'exploration. Goldcorp peut également acquérir une participation additionnelle de 19 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2008, Goldcorp avait versé un montant cumulé de 300 000 \$ (200 000 \$ en 2007) en trésorerie et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 1 158 845 \$ (811 275 \$ en 2007).

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

---

- g) En juin 2006, la Société a accordé à IAMGOLD l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Comptoir en contrepartie de 270 000 \$ en trésorerie et de 3,2 millions de dollars en travaux d'exploration. IAMGOLD peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, IAMGOLD avait versé un montant cumulé de 50 000 \$ en trésorerie, avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 221 813 \$, et a décidé de mettre fin à l'option.
- h) En mars 2006, la Société a accordé à NWT Uranium Corp. (auparavant Northwestern Mineral Ventures Inc.) (« NWT ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Rae Nord en contrepartie de 210 000 \$ en trésorerie, de 150 000 actions ordinaires de NWT et de 2,9 millions de dollars en travaux d'exploration. NWT peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2008, NWT avait versé un montant cumulé de 110 000 \$ en trésorerie (80 000 \$ en 2007), avait remis 150 000 actions ordinaires de sa société (150 000 en 2007) et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 2 900 000 \$ (1 434 857 \$ en 2007).

Le 5 juillet 2008, la Société et NWT ont conclu une entente pour résilier les ententes d'options précédemment octroyées par la Société à NWT sur les propriétés Rae Nord et Lac Daniel (note j) situées dans la région de la Baie d'Ungava au Nunavik, Québec.

L'entente de résiliation des ententes d'options est conditionnelle au paiement par la Société d'un montant en trésorerie de 4 000 000 \$ à NWT, que la Société prévoit régler par voie d'un financement par actions, dans les 90 jours qui suivent la signature de l'entente de résiliation, délai qui a été prolongé jusqu'au 31 décembre 2008, et à l'émission de 1 100 000 actions ordinaires de la Société à NWT. Les actions devant être émises à NWT seront assujetties à une période de détention obligatoire d'un an commençant à la date d'émission. Dans l'éventualité où la Société ne pourrait satisfaire à ces conditions, l'entente de résiliation ne sera plus en vigueur, et les ententes d'options actuelles resteront valides et en vigueur. L'émission des actions et la résiliation des ententes d'options sont conditionnelles à l'approbation de la Bourse de croissance TSX.

- i) En janvier 2007, la Société a accordé à Ressources Majescor inc. (« Majescor ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Rae Sud en contrepartie de 333 000 \$ en trésorerie, de 1 420 000 actions ordinaires de Majescor et de 4,6 millions de dollars en travaux d'exploration. Majescor peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2008, Majescor avait versé un montant cumulé de 183 000 \$ (100 000 \$ en 2007) en trésorerie, avait remis 1 420 000 actions ordinaires de sa société (710 000 en 2007) et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 1 876 339 \$ (428 404 \$ en 2007).

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

---

- j) En janvier 2007, la Société a accordé à NWT l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Lac Daniel en contrepartie de 230 000 \$ en trésorerie, de 200 000 actions ordinaires de NWT et de 2,6 millions de dollars en travaux d'exploration. NWT peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2008, NWT avait versé un montant cumulé de 80 000 \$ (50 000 \$ en 2007) en trésorerie, avait remis 200 000 actions ordinaires de sa société (100 000 en 2007) et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 208 286 \$ (208 286 \$ en 2007).

Le 5 juillet, 2008, la Société NWT ont conclu une entente pour résilier les ententes d'options précédemment octroyées par la Société à NWT sur les propriétés Rae Nord et Lac Daniel (note h) situées dans la région de la Baie d'Ungava au Nunavik, Québec.

- k) En juillet 2007, la Société a accordé à Central Uranium Corporation (« Central ») (dorénavant Ressources Abitex Inc.) l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Kangik en contrepartie de 410 000 \$ en trésorerie, de 300 000 \$ en actions ordinaires de Central et de 4,2 millions de dollars en travaux d'exploration. Central peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2008, Central avait versé un montant cumulé de 210 000 \$ (130 000 \$ en 2007) en trésorerie et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 1 068 314 \$ (201 287 \$ en 2007).
- l) En avril 2007, la Société a accordé à Rukwa Uranium Ltd. (« Rukwa ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Minto Nord en contrepartie de 360 000 \$ en trésorerie, de 200 000 \$ en actions ordinaires de Rukwa et de 4,2 millions de dollars en travaux d'exploration. Rukwa peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2008, Rukwa avait versé un montant cumulé de 180 000 \$ (100 000 \$ en 2007) en trésorerie, avait versé un paiement de 200 000 \$ en trésorerie (100 000 \$ en 2007) au lieu de 200 000 \$ en actions ordinaires de Rukwa (100 000 \$ en 2007) et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 1 584 599 \$ (540 \$ en 2007).
- m) En avril 2007, la Société a accordé à Rukwa Uranium Ltd. (« Rukwa ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Minto Sud en contrepartie de 340 000 \$ en trésorerie, de 200 000 \$ en actions ordinaires de Rukwa et de 4,0 millions de dollars en travaux d'exploration. Rukwa peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2008, Rukwa avait versé un montant cumulé de 180 000 \$ en trésorerie (100 000 \$ en 2007), avait versé un paiement de 200 000 \$ en trésorerie (100 000 \$ en 2007) au lieu de 200 000 \$ en actions ordinaires de Rukwa (100 000 \$ en 2007) et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 1 187 696 \$ (540 \$ en 2007).

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

---

- n) En mai 2007, la Société a accordé à Central Uranium Corporation (« Central ») (dorénavant Ressources Abitex Inc.) l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Minto Central en contrepartie de 340 000 \$ en trésorerie, de 200 000 \$ en actions ordinaires de Central et de 4,0 millions de dollars en travaux d'exploration. Central peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2008, Central avait versé un montant cumulé de 160 000 \$ en trésorerie (100 000 \$ en 2007), avait versé un paiement de 100 000 \$ en trésorerie au lieu de 100 000 \$ en actions ordinaires de Central et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 995 113 \$ (135 210 \$ en 2007).
- o) En mars 2007, la Société a accordé à Ressources Majescor inc. (« Majescor ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Minto Ouest en contrepartie de 300 000 \$ en trésorerie, de 540 000 actions ordinaires de Majescor et de 3,8 millions de dollars en travaux d'exploration. Majescor peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2008, Majescor avait versé un montant cumulé de 150 000 \$ en trésorerie (100 000 \$ en 2007), avait remis 540 000 actions ordinaires de sa société (270 000 en 2007) et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 652 023 \$ (234 559 \$ en 2007).
- p) En mai 2007, la Société a accordé à Central Uranium Corporation (« Central ») (dorénavant Ressources Abitex Inc.) l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Bienville Sud en contrepartie de 380 000 \$ en trésorerie, de 200 000 \$ en actions ordinaires de Central et de 4,5 millions de dollars en travaux d'exploration. Central peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2008, Central avait versé un montant cumulé de 200 000 \$ en trésorerie (120 000 \$ en 2007), avait versé un paiement de 100 000 \$ en trésorerie au lieu de 100 000 \$ en actions ordinaires de Central et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 1 505 813 \$ (716 147 \$ en 2007).
- q) En avril 2007, la Société a accordé à Silver Spruce Resources Inc. (« Silver ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Baie d'Hudson en contrepartie de 250 000 \$ en trésorerie, de 300 000 actions ordinaires de Silver et de 2,6 millions de dollars en travaux d'exploration. Silver peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2008, Silver avait versé un montant cumulé de 100 000 \$ (50 000 \$ en 2007) en trésorerie, avait remis 300 000 actions ordinaires de sa société (200 000 en 2007) et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 623 352 \$ (111 353 \$ en 2007).
- r) En août 2007, la Société a accordé à Channel Resources Ltd. (« Channel ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Bienville Ouest en contrepartie de 170 000 \$ en trésorerie, de 900 000 actions ordinaires de Channel et de 1,7 million de dollars en travaux d'exploration. Channel peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2008, Channel avait versé un montant cumulé de 30 000 \$ (30 000 \$ en 2007) en trésorerie, avait remis 300 000 actions ordinaires de sa société (300 000 en 2007) et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 92 686 \$.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

---

- s) En mars 2006, la Société a octroyé à Kennecott Exploration Company (« Kennecott ») l'option d'acquérir une participation de 60 % sur trois cibles, totalisant 1 671 claims, faisant partie de la propriété Manitou. Pour acquérir sa participation, Kennecott devra investir en travaux d'exploration 1,0 million de dollars par cible sur une période de quatre ans. Kennecott paiera 50 000 \$ par cible à la Société quand la cible atteindra le stade de forage. Kennecott peut acquérir une participation additionnelle de 20 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, Kennecott avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 401 386 \$ sur les trois cibles et a décidé de mettre fin à l'option.

De plus, en mars 2006, la Société avait octroyé à Kennecott l'option d'acquérir une participation de 60 % sur quatre cibles, totalisant 1 018 claims, faisant partie de la propriété Grenium. Pour acquérir sa participation, Kennecott devra investir en travaux d'exploration de 1,0 million de dollars à 1,8 million de dollars par cible sur une période de quatre ans. Kennecott paiera 50 000 \$ par cible à la Société quand la cible atteindra le stade de forage. Kennecott peut acquérir une participation additionnelle de 20 % en délivrant une étude de faisabilité. Au 31 août 2007, Kennecott avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 1 050 722 \$ sur les quatre cibles et a décidé de mettre fin à l'option.

- t) En juin 2007, la Société a accordé à Ressources D'Arianne Inc. (« Arianne ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Havre Nord en contrepartie de 850 000 actions ordinaires d'Arianne et de 0,7 million de dollars en travaux d'exploration. Arianne peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2008, Arianne avait remis 600 000 actions ordinaires de sa société (350 000 en 2007), avait effectué des travaux d'exploration totalisant 313 637 \$ (254 378 \$ en 2007) et a décidé de mettre fin à l'option en décembre 2008.
- u) En juin 2007, la Société a octroyé à Kennecott Exploration Company (« Kennecott ») le droit exclusif d'identifier des cibles sur la propriété Nickel sur la Côte Nord et ce, pour une période d'un an. Au 31 août 2007, Kennecott avait versé 60 000 \$ en trésorerie pour la remise du rapport de l'évaluation technique des cibles présentées et a décidé de mettre fin à l'option.
- v) En novembre 2007, la Société a octroyé à Ressources Kativik Inc. (« Kativik ») l'option d'acquérir une participation de 50% dans la propriété Kativik en contrepartie de 440 000 \$ en trésorerie, de 300 000 \$ en actions ordinaires de Kativik et de 5,0 millions de dollars en travaux d'exploration. Kativik peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % avec la délivrance d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2008, Kativik avait versé un montant cumulatif de 120 000 \$ en trésorerie et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 890 000 \$.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

---

## 7 Régime d'options d'achat d'actions

La Société offre un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel un maximum de 15 % des actions émises à la date d'octroi est réservé aux fins d'émission pour certains dirigeants, administrateurs, employés clés et consultants de la Société. En mars 2007, la Société a augmenté le nombre d'actions réservé aux fins d'émission en vertu du régime d'options d'achat d'actions, lequel passe de 1 485 745 actions à 2 488 000 actions. Cette augmentation a été approuvée lors de l'assemblée annuelle extraordinaire des actionnaires tenue le 20 février 2007 et a été acceptée par la Bourse de croissance TSX, le 27 avril 2007. Le prix de levée des options est établi selon le cours de clôture des actions de la Société à la Bourse de croissance TSX, qui est en vigueur la veille de la date de l'octroi.

Les options peuvent être exercées sur une période maximale de cinq ans après la date de l'octroi selon les modalités suivantes : i) 10 % des options octroyées peuvent être exercées à la date de l'octroi, ii) un autre 15 % des options octroyées pourront être exercées par intervalles de trois mois et ce, sur une période de dix-huit mois suivant la date de l'octroi, à moins d'indication contraire du conseil d'administration.

Les tableaux suivants présentent les changements survenus à l'égard des options d'achat d'actions depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2006 et résumant l'information relative aux options d'achat à prix fixes en circulation et exerçables aux 31 août :

	2008		2007	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de l'exercice	1 595 000	2,19	1 227 000	0,99
Octroyées	360 000	3,03	600 000	4,08
Exercées	(50 000)	0,24	(232 000)	0,72
Annulées	-	-	-	-
En circulation à la fin de l'exercice	1 905 000	2,40	1 595 000	2,19
Exerçables à la fin de l'exercice	1 437 500	2,07	1 145 000	1,45

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

Prix de levée \$	Options en circulation	Options exerçables	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0.30	290 000	290 000	0.53
0.64	30 000	30 000	1.81
0.86	105 000	105 000	2.04
1.50	50 000	50 000	2.48
1.55	300 000	300 000	2.50
1.75	150 000	150 000	2.53
1.80	20 000	20 000	2.64
3.03	360 000	90 000	4.61
3.85	300 000	150 000	3.52
4.30	300 000	252 500	3.51
	<hr/>	<hr/>	
	1 905 000	1 437 500	2.88

## Comptabilisation du régime d'intéressement au capital

La juste valeur des options octroyées a été estimée selon la méthode Black et Scholes d'évaluation du prix des options à partir des hypothèses suivantes :

Nombre d'options octroyées	360 000
Taux d'intérêt sans risque	3,50 %
Volatilité prévue	68,53 %
Taux de rendement des actions	Néant
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	5 ans
Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées	1,80 \$

La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées au cours de l'exercice s'élève à 648 000 \$. Un montant de 162 000 \$, représentant la juste valeur des options octroyées, a été inscrit aux états des résultats et du résultat étendu sous la rubrique « Options d'achat d'actions » et dans les capitaux propres sous la rubrique « Options d'achat d'actions ». Le solde de 486 000 \$ sera inclus dans les états des résultats et du résultat étendu à des montants respectifs de 319 500 \$ en 2009, 117 000 \$ en 2010 et 49 500 \$ en 2011 sous la rubrique « Options d'achat d'actions » 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 1 634 700 \$. Un montant de 636 525 \$ (447 735 \$ en 2007), représentant la juste valeur des options octroyées, a été inscrit aux états des résultats et du résultat étendu sous la rubrique « Options d'achat d'actions » et dans les capitaux propres sous la rubrique « Options d'achat d'actions ». Le solde sera inclus dans les états des résultats et du résultat étendu à des montants respectifs de 265 940 \$ en 2009 et 284 500 \$ en 2010 sous la rubrique « Options d'achat d'actions » et dans les capitaux propres sous la rubrique « Options d'achat d'actions ».

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

---

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.

## 8 Opérations entre parties apparentées

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 :

	2008	2007
	\$	\$
Remboursement de dépenses	4 933	13 027

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.

## 9 Alliance stratégique

Le 18 juin 2007, la Société a fourni le rapport de ciblage (le « Rapport ») à Channel Resources Ltd. (« Channel »), lequel identifie des cibles d'exploration minérale en Équateur en Amérique du Sud. Selon les termes de l'entente datée du 11 juillet 2006, visant à former une alliance stratégique entre la Société et Channel, le coût du Rapport s'élevant à 88 213 \$ a été financé par Channel, dont un montant de 40 000 \$ a été versé lors de la signature de l'entente. Pendant les six premiers mois suivant la remise du Rapport, ce délai ayant été prolongé d'une autre période de six mois, tel que convenu par la Société le 25 septembre 2008, Channel a le droit exclusif et l'option d'acquérir toute cible identifiée dans le Rapport. À l'acquisition de la première de ces cibles, Channel octroiera à la Société 250 000 actions ordinaires de Channel; 250 000 bons de souscription donnant le droit d'acquérir pendant deux ans des actions ordinaires à un coût d'exercice établi au prix du marché à la date d'émission des bons; et 1 % des revenus nets de fonderie (« NSR ») sur chaque propriété acquise suite aux informations contenues dans le Rapport.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

---

Pendant une période subséquente de neuf mois, Channel et la Société auront chacun le droit d'acquérir des propriétés basées sur les recommandations du Rapport. Pour toute cible que la Société souhaite acquérir pendant cette période, Channel aura un droit de premier refus d'une durée de trente jours sur cette cible (le « Droit ») et pourra acquérir cette cible en assumant tous les coûts d'acquisition et en octroyant à la Société 1 % NSR. Si Channel n'exerce pas ce Droit, et si la Société acquiert ce projet, la Société octroiera à Channel 1 % NSR sur ce projet.

Pendant une période de 15 à 60 mois suivant la remise du Rapport, Channel et la Société pourront chacun acquérir des droits miniers sur toute cible présentée dans le Rapport avec l'obligation, pour Channel seulement, d'octroyer à la Société 1 % NSR sur chaque projet acquis.

## 10 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 :

	<b>Exercices terminés les 31 août</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Perte pour l'exercice	(525 162)	(134 873)
Taux d'imposition combiné fédéral et provincial de 31,65 % (31,57 % au 31 août 2007)	(166 000)	(42 600)
Perte relative à des ressources imposables aux fins fiscales	-	9 000
Dépenses non déductibles aux fins fiscales	255 600	141 200
Expiration de pertes d'exploitation reportées	-	56 500
Frais d'émission d'actions sans incidence sur les résultats	-	(23 700)
Variation de la provision pour moins-value	(13 000)	(132 000)
Variation des taux d'impôts futurs	44 200	4 000
Gain non imposable à la vente de placements à long terme	(1 600)	-
Plus-value des placements à long terme sans incidence sur les résultats	(106 000)	-
Autres	(13 200)	(12 400)
Impôts futurs	-	-

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

---

Au 31 août 2008, la Société a accumulé, aux fins de l'impôt fédéral et provincial, des pertes autres qu'en capital qui peuvent être portées en diminution du revenu imposable d'exercices futurs et qui expirent comme suit :

<b>Année d'expiration</b>	<b>Fédéral</b> <b>\$</b>	<b>Provincial</b> <b>\$</b>
2026	266 000	226 000
2015	124 000	93 000
	<hr/>	<hr/>
	390 000	319 000
	<hr/>	<hr/>

- La Société a accumulé des pertes en capital d'environ 13 000 \$ (17 000 \$ en 2007).
- La valeur fiscale des biens miniers excède la valeur comptable d'environ 261 000 \$ au fédéral (286 000 \$ en 2007) et 335 000 \$ au provincial (359 000 \$ en 2007). 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 financements accreditifs, au crédit d'impôt à titre de droits miniers qui n'est pas imposable de même qu'aux radiations comptables de biens miniers.
- La portion non amortie du coût en capital aux fins de l'impôt fédéral et provincial dépasse respectivement de 331 000 \$ (29 000 \$ en 2007) et 326 000 \$ (24 000 \$ en 2007) 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 695 000 \$ (27 000 \$ en 2007). 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 48 000 \$ (71 000 \$ en 2007) et sera déductible au cours des quatre prochains exercices.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

---

## 11 Perte par action

Pour les exercices terminés les 31 août 2008 et 2007, 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 n'a pas été inclus lors du calcul, sans quoi l'effet aurait été anti-dilutif. Par conséquent, la perte diluée par action pour ces exercices a été calculée d'après le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation 16 798 804 en 2008 et 16 526 496 en 2007).

	<b>Exercices terminés les 31 août</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Perte utilisée dans le calcul de la perte de base et diluée par action	(525 162)	(134 873)
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	16 798 804	16 526 496
Options d'achat d'actions	700 487	1 381 656
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	17 499 291	17 908 152
Éléments exclus du calcul de la perte diluée par action puisque le prix d'exercice était supérieur à la valeur à la cote moyenne des actions ordinaires		
Options d'achat d'actions	86 713	-

## 12 Engagements

Le montant total des engagements minimaux de la Société en vertu d'un contrat de location de quatre ans s'établit à 150 051 \$. Les versements annuels minimaux à effectuer en vertu de ce contrat s'établissent comme suit :

	\$
2009	37 636
2010	38 102
2011	38 568
2012	35 745

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

---

## 13 Événements subséquents

### *Placements privés*

Le 21 novembre 2008, la Société a clôturé la première tranche d'un placement privé sans courtier totalisant 1 900 000 \$ avec des institutions québécoises et certains membres du conseil d'administration de la Société. La tranche restante de 140 000 \$ de ce placement a été complétée le 10 décembre 2008. Le produit de ce placement servira au fonds de roulement de la Société, à certains travaux techniques et au développement des affaires.

Les débetures convertibles de 940 000 \$ expireront dans 36 mois et portent intérêt au taux de 12 % par année, payable semestriellement en argent ou en actions, sous réserve de l'approbation de la Bourse de croissance TSX. Pendant les deux premières années, les débetures sont convertibles en unités au prix de 0,54 \$; chaque unité comprend une action ordinaire et un bon de souscription entier. Chaque bon entier donne le droit d'acheter une action ordinaire à 0,65 \$. À la troisième année, les débetures sont convertibles en unités au prix de 0,60 \$; chaque unité comprend une action ordinaire et un demi-bon. Chaque bon entier donne le droit au détenteur d'acheter une action ordinaire au prix de 0,75 \$.

La débenture de 500 000 \$ sera remboursée sur une période de cinq ans par versements de 100 000 \$ par année. Cette débenture porte intérêt à un taux annuel de 12 % payable en argent.

Le prêt garanti convertible de 500 000 \$ est remboursable en deux paiements égaux en 2009 et 2010 et porte intérêt au taux de 12 % par année, payable semestriellement en argent ou en actions, sous réserve de l'approbation de la Bourse de croissance TSX. Ce prêt est convertible en unités au prix de 0,54 \$ l'unité. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon entier. Chaque bon entier donne le droit d'acheter une action ordinaire au prix de 0,65 \$ pendant la période de 24 mois suivant la date de conversion ou jusqu'à l'échéance du prêt. Ce prêt est garanti par une hypothèque sur les biens meubles de la Société incluant les crédits d'impôt à recevoir.

Le placement privé de 100 000 \$ en actions consiste en 250 000 actions ordinaires d'Azimut au prix de 0,40 \$ par action. Les actions émises sont assujetties à une période de rétention de quatre mois. Ce placement donne le droit d'acheter 125 000 actions ordinaires additionnelles d'Azimut au prix de 0,65 \$ par action pendant 24 mois.

### *Prospectus simplifié et charges reportées*

Le 21 novembre 2008, la Société a décidé de ne pas procéder au financement par la voie d'un prospectus simplifié, financement qui avait été annoncé le 25 août 2008.

Les charges reportées incluent des dépenses de 92 063 \$ liées à la préparation du prospectus simplifié. Ces charges reportées ont été capitalisées au cours de l'exercice et seront radiées en conséquence au cours du premier trimestre de 2009.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2008 et 2007

---

## 14 Instruments financiers

### Juste valeur

La trésorerie et les équivalents, les sommes à recevoir 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 placements à long terme disponibles à la vente est établie au moyen du cours acheteur dans le marché actif le plus avantageux pour cet instrument auquel la Société a immédiatement accès. Lorsqu'un cours acheteur n'est pas disponible, la Société utilise le cours de clôture de l'opération la plus récente touchant cet instrument.

### Risque de crédit

La trésorerie et les équivalents sont déposés dans des comptes bancaires auprès de banques canadiennes à chartes ou sont investis de façon diversifiée dans des valeurs mobilières ayant une cote de crédit de haute qualité.

Le risque de crédit lié aux sommes à recevoir de partenaires provient d'une éventuelle incapacité des partenaires à assumer leurs créances. Ces sommes proviennent de paiements sur options et de travaux d'exploration engagés sur des propriétés sous options exploitées par la Société.

### Risque de taux d'intérêt

Aux 31 août 2008 et 2007, 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
Placements à long terme	Sans intérêt
Comptes créditeurs et charges	Sans intérêt

## 15 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.