

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

États financiers  
**31 août 2009 et 2008**

## Rapport des vérificateurs

### Aux actionnaires de Exploration Azimut Inc.

Nous avons vérifié les bilans de **Exploration Azimut Inc.** (société d'exploration) aux 31 août 2009 et 2008 et les états des résultats et 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 2009 et 2008 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 21 décembre 2009

<sup>1</sup> Comptable agréé auditeur permis n° 7871

« PricewaterhouseCoopers » s'entend de PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l., société à responsabilité limitée de l'Ontario ou, selon le contexte, du réseau mondial de PricewaterhouseCoopers ou des autres sociétés membres du réseau, chacune étant une entité distincte et indépendante sur le plan juridique. (1)

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Bilans

Aux 31 août 2009 et 2008

	2009 \$	2008 \$
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie	1 349 818	1 291 771
Sommes à recevoir		
Parties apparentées (note 12)	40 867	42 585
Autres (note 3)	614 256	2 493 326
Charges payées d'avance	95 639	39 300
	<u>2 100 580</u>	<u>3 866 982</u>
<b>Placements à long terme</b> (note 4)	534 416	340 050
<b>Immobilisations corporelles</b> (moins l'amortissement cumulé de 56 685 \$; 33 786 \$ en 2008) (note 5)	63 458	85 371
<b>Actifs incorporels</b> (moins l'amortissement cumulé de 4 471 \$; 1 656 \$ en 2008)	6 567	9 380
<b>Biens miniers</b> (note 6)	1 791 427	1 244 727
<b>Charges reportées</b>	-	92 063
	<u>4 496 448</u>	<u>5 638 573</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges		
Parties apparentées	-	50 014
Autres	418 577	2 756 363
Partie à court terme des débentures (notes 7 et 8)	350 000	-
	<u>768 577</u>	<u>2 806 377</u>
<b>Débeture payable</b> (note 7)	322 317	-
<b>Composante passif des débentures</b> (note 8)	801 464	-
	<u>1 123 781</u>	<u>-</u>
	<u>1 892 358</u>	<u>2 806 377</u>
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital social</b>	8 868 164	7 943 186
<b>Options d'achat d'actions</b> (note 10)	2 026 292	1 919 992
<b>Bons de souscription</b> (note 11)	353 334	-
<b>Composante capitaux propres des débentures</b> (note 8)	194 820	-
<b>Surplus d'apport</b>	449 250	-
<b>Déficit</b>	(9 034 070)	(6 357 232)
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>	(253 700)	(673 750)
	<u>2 604 090</u>	<u>2 832 196</u>
	<u>4 496 448</u>	<u>5 638 573</u>
<b>Nature des activités et continuité d'exploitation</b> (note 1)		
<b>Événement subséquent</b> (note 17)		

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 exercices terminés les 31 août 2009 et 2008

	2009	2008
	\$	\$
<b>Charges</b>		
Salaires et avantages sociaux	378 179	438 604
Honoraires professionnels et frais de maintien	99 837	106 573
Frais de gestion et de bureau	173 809	195 421
Déplacements et représentation	36 910	111 506
Intérêts sur débetures	154 777	-
Intérêts et frais bancaires	2 399	2 479
Escompte sur une débeture (note 7)	(92 000)	-
Augmentation de la valeur des débetures	70 601	-
Amortissement des immobilisations corporelles	22 899	18 772
Amortissement des actifs incorporels	2 815	1 656
Recherche de propriétés	104 331	85 681
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(45 253)	(29 324)
Coût des propriétés abandonnées ou radiées	622 783	49 531
Honoraires professionnels liés à la décision de ne pas procéder avec un prospectus simplifié	202 805	405 864
Provision pour créances irrécouvrables (note 3)	-	267 734
Frais de rémunération à base d'actions	627 490	798 525
	<u>2 362 382</u>	<u>2 453 022</u>
<b>Autres revenus (dépenses)</b>		
Revenus d'intérêts	7 577	38 968
Gain à la vente d'options sur biens miniers	474 686	1 679 696
Honoraires de gestion	-	199 046
Gain à la vente de placements à long terme	5 009	10 150
Moins-value autre que temporaire sur placements disponibles à la vente	(801 728)	-
	<u>(314 456)</u>	<u>1 927 860</u>
<b>Perte nette pour l'exercice</b> (note 13)	<u>(2 676 838)</u>	<u>(525 162)</u>
Autres éléments du résultat étendu		
Perte non réalisée sur placements disponibles à la vente	(381 678)	(611 050)
Reclassement de pertes de valeur autres que temporaires de placements disponibles à la vente dans le résultat net	801 728	-
	<u>420 050</u>	<u>(611 050)</u>
<b>Résultat étendu pour l'exercice</b>	<u>(2 256 788)</u>	<u>(1 136 212)</u>
<b>Perte par action de base et diluée</b> (note 14)	<u>(0,153)</u>	<u>(0,031)</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 2009 et 2008

	Capital social		Bons de souscription		Options d'achat d'actions		Composante capitales propres des déventures	Surplus d'apport	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Total
	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<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
Impact de l'adoption de nouvelles normes comptables (note 2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(62 700)	(62 700)
Options d'achat d'actions exercées (note 10)	50 000	18 900	-	-	(50 000)	(6 900)	-	-	-	-	12 000
Options d'achat d'actions octroyées (note 10)	-	-	-	-	360 000	-	-	-	-	-	-
Frais de rémunération à base d'actions	-	-	-	-	-	798 525	-	-	-	-	798 525
Perte nette pour l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-	(525 162)	-	(525 162)
Autres éléments du résultat étendu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(611 050)	(611 050)
<b>Solde au 31 août 2008</b>	16 821 755	7 943 186	-	-	1 905 000	1 919 992	-	-	(6 357 232)	(673 750)	2 832 196
Placements privés (note 11)	1 472 224	296 666	1 347 224	353 334	-	-	-	-	-	-	650 000
Émission d'actions en vertu de la réalisation d'une entente de résiliation (note 6f et h)	1 800 000	576 000	-	-	-	-	-	-	-	-	576 000
Déventures convertibles (note 8)	-	-	-	-	-	-	194 820	-	-	-	194 820
Options d'achat d'actions exercées (note 10)	290 000	158 940	-	-	(290 000)	(71 940)	-	-	-	-	87 000
Options d'achat d'actions octroyées (note 10)	-	-	-	-	590 000	-	-	-	-	-	-
Options d'achat d'actions annulées (note 10)	-	-	-	-	(350 000)	(449 250)	-	449 250	-	-	-
Frais de rémunération à base d'actions	-	-	-	-	-	627 490	-	-	-	-	627 490
Frais d'émission d'actions	-	(106 628)	-	-	-	-	-	-	-	-	(106 628)
Perte nette pour l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 676 838)	-	(2 676 838)
Autres éléments du résultat étendu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	420 050	420 050
<b>Solde au 31 août 2009</b>	20 383 979	8 868 164	1 347 224	353 334	1 855 000	2 026 292	194 820	449 250	(9 034 070)	(253 700)	2 604 090

Le total du déficit et du cumul des autres éléments du résultat étendu s'élève respectivement à 9 287 770 \$ et 7 030 982 \$ aux 31 août 2009 et 2008.

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 2009 et 2008

	2009 \$	2008 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Perte nette pour l'exercice	(2 676 838)	(525 162)
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Amortissement des immobilisations corporelles	22 899	18 772
Amortissement des actifs incorporels	2 815	1 656
Gain à la vente de placements à long terme	(5 009)	(10 150)
Moins-value autre que temporaire sur placements disponibles à la vente	801 728	-
Coût des biens miniers abandonnés ou radiés	622 783	49 531
Radiation de charges reportées	202 805	-
Gain à la vente d'options sur biens miniers	(474 686)	(1 679 696)
Escompte sur une débenture	(92 000)	-
Augmentation de la valeur des débentures	70 601	-
Provision pour créances irrécouvrables	-	267 734
Frais de rémunération à base d'actions	627 490	798 525
	<u>(897 412)</u>	<u>(1 078 790)</u>
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement		
Sommes à recevoir	1 780 130	(1 192 139)
Charges payées d'avance	(56 339)	(18 632)
Comptes créditeurs	<u>(2 392 309)</u>	<u>2 259 464</u>
	<u>(668 518)</u>	<u>1 048 693</u>
	<u>(1 565 930)</u>	<u>(30 097)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Débenture non convertible	500 000	-
Débentures convertibles	1 440 000	-
Emission de capital social, déduction faite des frais d'émission d'actions	630 372	12 000
Remboursement d'une débenture convertible	<u>(250 000)</u>	<u>-</u>
	<u>2 320 372</u>	<u>12 000</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Produit de la vente de placements à long terme	28 963	49 200
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(986)	(65 411)
Acquisitions d'actifs incorporels	-	(11 038)
Augmentation des biens miniers	(1 658 175)	(1 674 842)
Produit de la vente d'options sur biens miniers	560 000	1 650 633
Augmentation des charges reportées	(110 742)	(92 063)
Crédits d'impôt et de droits miniers encaissés	<u>484 545</u>	<u>96 740</u>
	<u>(696 395)</u>	<u>(46 781)</u>
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	58 047	(64 878)
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<u>1 291 771</u>	<u>1 356 649</u>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<u>1 349 818</u>	<u>1 291 771</u>
<b>Renseignements supplémentaires</b>		
Intérêts encaissés, déduction faite des intérêts payés	5 178	36 489
Intérêts payés sur débentures	81 564	-
Placements à long terme reçus et à recevoir en contrepartie de la vente de biens miniers	100 000	665 900
Acquisition de biens miniers en contrepartie de l'émission d'actions	576 000	-
Produit en trésorerie de la vente d'options sur biens miniers inclus dans les sommes à recevoir	-	80 000
Acquisition de biens miniers inclus dans les comptes créditeurs et charges	4 509	-
Crédit d'impôt et droits miniers à recevoir appliqués en réduction des biens miniers (note 3)	<u>(399 342)</u>	<u>(520 528)</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

---

## 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 ses 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 2009, la Société a enregistré une perte nette de 2 676 838 \$ (525 162 \$ en 2008) et un déficit accumulé de 9 034 070 \$. 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 2009 et 2008

---

## 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.

### 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 et résultat étendu.

### Instruments financiers

Les conventions comptables exigent que les actifs financiers et les passifs financiers, incluant les instruments financiers dérivés, soient évalués à leur juste valeur. Après la première comptabilisation, l'évaluation des instruments financiers dépend de leur classification : détenus à des fins de transaction, disponibles à la vente, prêts et créances et autres passifs.

- **Détenus à des fins de transaction** – Les actifs financiers et les passifs financiers qui doivent être classifiés ou désignés comme détenus à des fins de transaction sont évalués à la juste valeur, avec les gains, les pertes, et les coûts de transaction comptabilisés dans le résultat net de la période au cours de laquelle ils se produisent. Le chapitre 3855 permet à une entité de désigner tout instrument financier comme étant détenu à des fins de transaction au moment de la constatation initiale ou de l'adoption de la norme comptable si la juste valeur fiable est disponible, même si cet instrument ne correspond pas forcément à la définition d'un actif détenu à des fins de transaction. Les coûts de transaction sont comptabilisés immédiatement dans le résultat net.
- **Disponibles à la vente** – Les actifs financiers classifiés comme étant disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur. Les gains et les pertes non réalisés sont constatés directement dans les autres éléments du résultat étendu, à l'exception des pertes liées à la moins-value, qui sont comptabilisées dans le résultat net. Après la décomptabilisation de l'actif financier, le cumul des gains ou des pertes constatés antérieurement dans le « Cumul des autres éléments du résultat étendu » sont reclassifiés au résultat net. Les coûts de transaction sont ajoutés à la valeur comptable de l'instrument financier.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

---

- **Prêts et créances** – Les actifs financiers classifiés à titre de prêts et créances sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt en vigueur. Les revenus ou les dépenses d'intérêt sont inclus dans le résultat net sur la durée de vie prévue de l'instrument financier.
- **Autres passifs** – Les passifs financiers classifiés à titre d'autres passifs sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt en vigueur qui correspond au coût, compte tenu de leur échéance à court terme.

## Ajustements de transition

Le 1<sup>er</sup> septembre 2007, la Société a procédé à des ajustements de ses instruments financiers dans le bilan. Ces ajustements à la valeur comptable antérieure de placements ont été comptabilisés comme un ajustement au solde d'ouverture du déficit, et au cumul des autres éléments du résultat étendu. Le tableau qui suit présente l'impact de l'application du chapitre 3855 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») sur le bilan :

	Au 31 août 2008 \$	Ajustements \$	Au 1 <sup>er</sup> septembre 2008 \$
<b>Actifs</b>			
Placements à long terme	738 950	(62 700)	676 250
<b>Avoir des actionnaires</b>			
Cumul des autres éléments du résultat étendu	-	(62 700)	(62 700)

## 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 2009 et 2008

---

## 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.

## Dépréciation des actifs à long terme

Les actifs à long terme sont révisés pour dévaluation lorsque les événements ou les circonstances indiquent que les coûts pourraient ne pas être récupérables. Une moins-value est constatée lorsque la valeur comptable d'un actif est supérieure aux flux de trésorerie futurs prévus avant impôt et sans escompte sur l'actif. La dépréciation des actifs à long terme, le cas échéant, est équivalente à l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa juste valeur. Aux 31 août 2009 et 2008, aucune dévaluation n'a été constatée.

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

La Société a droit à un crédit de droits remboursable pour perte sur les frais d'exploration minière engagés au Québec, selon un taux de 12 %. 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.

# **Exploration Azimut Inc.**

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

**31 août 2009 et 2008**

---

## **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.

## **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 10. 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 2009 et 2008

---

## Nouvelles normes comptables

Le 1<sup>er</sup> septembre 2008, la Société a adopté les nouvelles conventions comptables suivantes publiées par l'ICCA :

- a) Le chapitre 1400 « Normes générales de présentation des états financiers », a été modifié afin d'y inclure des directives sur l'appréciation de la direction concernant la capacité de la Société de poursuivre son exploitation sur une période d'au moins, sans s'y limiter, 12 mois suivant la date du bilan. Les informations à fournir et les exigences de présentation en lien avec ce chapitre figurent à la note 1.
- b) Le chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital », établit des normes pour la divulgation d'informations sur le capital d'une entité et la façon dont il est géré. Il décrit les informations à fournir sur les objectifs de l'entité, ses politiques et ses pratiques de gestion du capital, si l'entité se conforme aux exigences en matière de capital, et sinon, les conséquences d'une telle non-conformité. Les informations à fournir et les exigences de présentation en lien avec ce chapitre figurent à la note 16.
- c) Les chapitres 3862 « Instruments financiers – Informations à fournir » et 3863 « Instruments financiers – Présentation », mettent l'accent sur les informations à fournir concernant les catégories d'actifs et de passifs financiers, ainsi qu'une analyse détaillée des risques associés aux instruments financiers de la Société et la façon dont ces risques sont gérés. Les informations à fournir et les exigences de présentation en lien avec des chapitres figurent à la note 16. Ces nouvelles normes n'ont aucune incidence sur les résultats financiers de la Société pour l'exercice terminé le 31 août 2009.

## CPN-173, Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers

Le 20 janvier 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux a émis l'abrégé CPN-173 « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers », lequel fournit des renseignements supplémentaires sur la façon de déterminer la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers en vertu du chapitre 3855 « Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation ». Cet abrégé stipule que le risque de crédit propre à une entité et le risque de crédit des contreparties doivent être pris en considération dans l'évaluation de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, incluant les instruments dérivés. Cette recommandation s'applique rétroactivement, sans retraitement des états financiers pour les périodes antérieures, à tous les actifs financiers et les passifs financiers évalués à leur juste valeur dans les états financiers intermédiaires et annuels des périodes se terminant le ou après le 20 janvier 2009, soit la date de publication de l'abrégé. L'adoption de cet abrégé n'a aucune incidence sur les états financiers de la Société.

## CPN-174, Frais d'exploration minière

Le 27 mars 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux a émis l'abrégé CPN-174 « Frais d'exploration minière », qui fournit des précisions additionnelles pour les sociétés d'exploration minière pour déterminer quand un test de dépréciation s'avère nécessaire. Cet abrégé devrait être appliqué aux états financiers émis après le 27 mars 2009. L'adoption de cet abrégé n'a aucune incidence sur les états financiers de la Société.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

---

## 3 Sommes à recevoir

	2009 \$	2008 \$
Crédit d'impôt et droits miniers à recevoir (note 8)	534 407	574 357
Taxes à la consommation	79 849	500 296
Comptes clients	267 734	1 686 407
	<hr/> 881 990	<hr/> 2 761 060
Provision pour créances irrécouvrables	(267 734)	(267 734)
	<hr/> 614 256	<hr/> 2 493 326

## 4 Placements à long terme

	2009		2008	
	Coût amorti \$	Valeur comptable \$	Coût amorti \$	Valeur comptable \$
Eastmain Resources Inc.	8 600	24 400	17 200	50 000
NWT Uranium Corp.	50 750	50 750	219 500	33 250
Ressources Majescor inc.	49 980	49 980	428 850	166 600
Silver Spruce Resources Inc.	19 500	19 500	253 000	55 500
Ressources d'Arianne inc.	11 286	11 286	47 250	24 200
Channel Resources Inc.	48 000	28 500	48 000	10 500
Ressources Abitex inc.	400 000	150 000	-	-
Ressources Kativik inc.	200 000	200 000	-	-
	<hr/> 788 116	<hr/> 534 416	<hr/> 1 013 800	<hr/> 340 050

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

---

## 5 Immobilisations corporelles

		2009		2008	
	Taux d'amortissement %	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Coût \$	Amortissement cumulé \$
Mobilier de bureau	20	20 542	9 914	20 542	7 256
Équipement de bureau	20	20 081	7 265	19 095	4 174
Équipement informatique	30	23 270	12 795	23 270	8 306
Équipements spécialisés	30	56 250	26 711	56 250	14 050
		120 143	<u>56 685</u>	119 157	<u>33 786</u>
Moins :					
Amortissement cumulé		<u>56 685</u>		<u>33 786</u>	
Montant net		<u>63 458</u>		<u>85 371</u>	

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

## 6 Biens miniers

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

Pour l'exercice terminé le 31 août 2009

				Biens miniers radiés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
	Participation indivise %	Solde au 31 août 2008 \$	Frais engagés \$	\$	Solde au 31 août 2009 \$
<b>Baie d'Ungava</b>					
Rae Nord (1 853 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	f) 100	- 409 134	388 707 304 602	(40 000) (140 421)	348 707 573 315
		409 134	693 309	(180 421)	922 022
Rae Sud (1 449 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	g) 100	- 2 132	- 11 036	- (5 087)	- 8 081
		2 132	11 036	(5 087)	8 081
Lac Daniel (972 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	h) 100	- 86 208	376 024 257 846	(40 000) (118 867)	336 024 225 187
		86 208	633 870	(158 867)	561 211
Kangiq (851 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	i) 100	- - -	- - -	- - -	- - -
Lac Burrel (892 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	100	- - -	94 593 20 94 613	- (9) ( 9)	94 593 11 94 604
Autres (774 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	100	153 179 1 112 154 291	- 210 210	(74 231) (1 046) (75 277)	78 948 276 79 224
<b>Total Baie d'Ungava</b>		651 765	1 433 038	(419 661)	1 665 142

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

Centre du Québec		Participation indivise %	Solde au 31 août 2008 \$	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 2009 \$
Minto Nord (1 750 claims)	j)	100	-	-	-	-
Propriétés minières			439	-	(439)	-
Frais d'exploration			439	-	(439)	-
Minto Sud (1 198 claims)	k)	100	-	-	-	-
Propriétés minières			482	-	(482)	-
Frais d'exploration			482	-	(482)	-
Minto Centre (665 claims)	l)	100	-	-	-	-
Propriétés minières			-	-	-	-
Frais d'exploration			-	-	-	-
Minto Ouest (689 claims)	m)	100	-	2 958	-	2 958
Propriétés minières			582	1 156	(533)	1 205
Frais d'exploration			582	4 114	(533)	4 163
Bienville Sud (1 460 claims)	n)	100	-	-	-	-
Propriétés minières			-	-	-	-
Frais d'exploration			-	-	-	-
Baie d'Hudson (524 claims)	o)	100	-	4 690	-	4 690
Propriétés minières			8	2 795	(1 288)	1 515
Frais d'exploration			8	7 485	(1 288)	6 205
(à reporter)			1 511	11 599	(2 742)	10 368

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

				Biens miniers radiés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
Centre du Québec <i>(suite)</i>	Participation indivise %	Solde au 31 août 2008 \$	Frais engagés \$	\$	Solde au 31 août 2009 \$
(reporté)		1 511	11 599	(2 742)	10 368
Bienville Ouest *	p)				
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		6 005	472	(6 477)	-
		6 005	472	(6 477)	-
Kativik (1 361 claims)	r)				
Propriétés minières	100	-	100	(100)	-
Frais d'exploration		38 608	269 434	(224 109)	83 933
		38 608	269 534	(224 209)	83 933
Autres (140 claims)					
Propriétés minières	100	1 862	14 280	(1 862)	14 280
Frais d'exploration		-	2 934	(1 373)	1 561
		1 862	17 214	(3 235)	15 841
<b>Total Centre du Québec</b>		<b>47 986</b>	<b>298 819</b>	<b>(236 663)</b>	<b>110 142</b>

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

				<b>Biens miniers radiés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources</b>	
<b>Baie James</b>	<b>Participation indivise %</b>	<b>Solde au 31 août 2008 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>\$</b>	<b>Solde au 31 août 2009 \$</b>
Opinaca A-A Est (429 claims) a)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	315	(315)	-
		-	315	(315)	-
Opinaca B-B Nord (220 claims) b)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	195	(195)	-
		-	195	(195)	-
Éléonore Sud (282 claims) c)					
Propriétés minières	33.33	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	1 853	(1 125)	728
		-	1 853	(1 125)	728
Opinaca D (188 claims) d)					
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	1 836	(846)	990
		-	1 836	(846)	990
Eastmain Ouest (97 claims)					
Propriétés minières	100	-	5 695	-	5 695
Frais d'exploration		5 386	5 759	(2 465)	8 680
		5 386	11 454	(2 465)	14 375
(à reporter)		5 386	15 653	(4 946)	16 093

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

				Biens miniers radiés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
<b>Baie James (suite)</b>	<b>Participation indivise %</b>	<b>Solde au 31 août 2008 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>\$</b>	<b>Solde au 31 août 2009 \$</b>
(reporté)		5 386	15 653	(4 946)	16 093
Wabamisk (755 claims)	e)				
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		840	5 507	(6 297)	50
		840	5 507	(6 297)	50
Comptoir *					
Propriétés minières	100	59 450	-	(59 450)	-
Frais d'exploration		17 212	-	(17 212)	-
		76 662	-	(76 662)	-
Or *					
Propriétés minières	100	229 490	-	(229 490)	-
Frais d'exploration		1 736	-	(1 736)	-
		231 226	-	(231 226)	-
<b>Total Baie James</b>		<b>314 114</b>	<b>21 160</b>	<b>(319 131)</b>	<b>16 143</b>

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

				<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 2008 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>\$</b>	<b>Solde au 31 août 2009 \$</b>
<b>Côte-Nord</b>					
Grenium *					
Propriétés minières	100	56 434	93	(56 527)	-
Frais d'exploration		7 063	577	(7 640)	-
		<u>63 497</u>	<u>670</u>	<u>(64 167)</u>	<u>-</u>
Havre Nord *	q)				
Propriétés minières	100	-	-	-	-
Frais d'exploration		-	427	(427)	-
		<u>-</u>	<u>427</u>	<u>( 427)</u>	<u>-</u>
Nickel *					
Propriétés minières	100	167 340	-	(167 340)	-
Frais d'exploration		25	25	(50)	-
		<u>167 365</u>	<u>25</u>	<u>(167 390)</u>	<u>-</u>
<b>Total Côte-Nord</b>		<u>230 862</u>	<u>1 122</u>	<u>(231 984)</u>	<u>-</u>
<b>Total des biens miniers</b>		<u>1 244 727</u>	<u>1 754 139</u>	<u>(1 207 439)</u>	<u>1 791 427</u>

\* Propriétés abandonnées en 2009

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

## 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	
<b>Baie d'Ungava</b>	<b>Participation indivise %</b>	<b>Solde au 31 août 2007 \$</b>	<b>Frais engagés \$</b>	<b>\$</b>	<b>Solde au 31 août 2008 \$</b>
Rae Nord (1 853 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	f) 100	- 2 726	- 778 393	- (371 985)	- 409 134
		<u>2 726</u>	<u>778 393</u>	<u>(371 985)</u>	<u>409 134</u>
Rae Sud (2 854 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	g) 100	- -	- 12 423	- (10 291)	- 2 132
		<u>-</u>	<u>12 423</u>	<u>(10 291)</u>	<u>2 132</u>
Lac Daniel (972 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	h) 100	- -	- 160 121	- (73 913)	- 86 208
		<u>-</u>	<u>160 121</u>	<u>(73 913)</u>	<u>86 208</u>
Kangiq (1 743 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	i) 100	- -	(14 382) 1 637	14 382 (1 637)	- -
		<u>-</u>	<u>(12 745)</u>	<u>12 745</u>	<u>-</u>
Autres (1 350 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	100	28 520 312	124 659 1 483	- (683)	153 179 1 112
		<u>28 832</u>	<u>126 142</u>	<u>( 683)</u>	<u>154 291</u>
<b>Total Baie d'Ungava</b>		<u>31 558</u>	<u>1 064 334</u>	<u>(444 127)</u>	<u>651 765</u>

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

				<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>Centre du Québec</b>					
Minto Nord (2 272 claims)	j)	100	-	-	-
Propriétés minières			-	-	-
Frais d'exploration			-	5 908	(5 469)
			-	5 908	439
Minto Sud (1 609 claims)	k)	100	-	-	-
Propriétés minières			-	-	-
Frais d'exploration			-	6 224	(5 742)
			-	6 224	482
Minto Centre (1 146 claims)	l)	100	-	33 150	(33 150)
Propriétés minières			-	1 637	(1 637)
Frais d'exploration			-	34 787	(34 787)
			-	34 787	-
Minto Ouest (952 claims)	m)	100	-	-	-
Propriétés minières			-	-	-
Frais d'exploration			-	8 652	(8 070)
			-	8 652	582
Bienville Sud (1 929 claims)	n)	100	-	14 890	(14 890)
Propriétés minières			-	1 637	(1 637)
Frais d'exploration			-	16 527	(16 527)
			-	16 527	-
(à reporter)			-	72 098	(70 595)
			-	72 098	1 503



# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

				Biens miniers radiés, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
Baie James	Participation indivise %	Solde au 31 août 2007 \$	Frais engagés \$	\$	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) e)					
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 2009 et 2008

				<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 (suite)</b>					
(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
Or (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 2009 et 2008

				<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)	q)				
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 2009 et 2008

## Variation des biens miniers

	Exercices terminés les 31 août	
	2009 \$	2008 \$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	1 244 727	459 524
Dépenses engagées au cours de l'exercice		
Claims et permis	887 139	435 830
Levés géologiques	377 520	870 477
Levés géochimiques	-	28 361
Levés géophysiques	152 229	229 944
Forage	337 251	-
Administration et autres	-	7 487
	<u>1 754 139</u>	<u>1 572 099</u>
Biens miniers abandonnés ou radiés	(622 783)	(49 531)
Paiements sur options	(185 314)	(216 837)
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	<u>(399 342)</u>	<u>(520 528)</u>
	<u>(1 207 439)</u>	<u>(786 896)</u>
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<u>1 791 427</u>	<u>1 244 727</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 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2009, Everton avait versé un montant cumulé de 150 000 \$ (120 000 \$ en 2008) en trésorerie et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 2 800 000 \$ (2 800 000 \$ en 2008).
- 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2009, Everton avait versé un montant cumulé de 130 000 \$ (100 000 \$ en 2008) en trésorerie et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 2 000 000 \$ (2 000 000 \$ en 2008).

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

---

- 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 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. En février 2009, la Société a reçu 20 000 \$ d'Opinaca et 80 000 \$ de Eastmain Resources Inc. pour un total de 100 000 \$ (néant en 2008), lié à la décision d'Opinaca de ne pas procéder à la deuxième option.

- 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 actions ordinaires d'Eastmain et de 1,9 million de dollars en travaux d'exploration. Eastmain peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2009, Eastmain avait versé un montant cumulé de 110 000 \$ 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 \$, et a décidé de mettre fin à l'option.
- e) 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2009, Goldcorp avait versé un montant cumulé de 500 000 \$ (300 000 \$ en 2008) en trésorerie et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 3 129 955 \$ (1 158 845 \$ en 2008).
- f) 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2009, NWT avait versé un montant cumulé de 150 000 \$ en trésorerie (110 000 \$ en 2008), avait remis 150 000 actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 2 900 000 \$.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

**31 août 2009 et 2008**

---

Le 5 juillet 2008 (prolongé jusqu'au 31 décembre 2008 puis jusqu'au 8 juillet 2009), la Société et NWT ont conclu une entente pour résilier les ententes d'option précédemment octroyées par la Société à NWT sur les propriétés Rae Nord et Lac Daniel situées dans la région de la Baie d'Ungava au Nunavik, Québec. La Société a émis 1 800 000 de ses actions ordinaires à NWT, lesquelles sont assujetties à une période de détention minimale de neuf mois débutant le 21 juillet 2009.

NWT aura le droit de participer à tout placement privé qui pourrait être réalisé par la Société au cours de la période de neuf mois suivant la date de l'entente, afin de permettre à NWT de maintenir son intérêt proportionnel dans la Société. La Société s'est également engagée à verser à NWT la somme de 1 000 000 \$CAN à la première de : 1) le début de la pleine production commerciale d'uranium des propriétés, ou 2) dans l'éventualité où la Société conclut une vente de son intérêt, en tout ou en partie, dans les propriétés à une tierce partie.

- g) 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2009, Majescor avait versé un montant cumulé de 183 000 \$ en trésorerie, avait remis 1 420 000 actions ordinaires de sa société, avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 1 348 596 \$, et a décidé de mettre fin à l'option.
- h) 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2009, NWT avait versé un montant cumulé de 120 000 \$ (80 000 \$ en 2008) en trésorerie, avait remis 200 000 actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 208 286 \$.

Le 5 juillet 2008 (prolongé jusqu'au 31 décembre 2008 puis jusqu'au 8 juillet 2009), la Société et NWT ont conclu une entente pour résilier les ententes d'option précédemment octroyées par la Société à NWT sur les propriétés Rae Nord et Lac Daniel situées dans la région de la Baie d'Ungava au Nunavik, Québec. La Société a émis 1 800 000 de ses actions ordinaires à NWT, lesquelles sont assujetties à une période de détention minimale de neuf mois débutant le 21 juillet 2009.

NWT aura le droit de participer à tout placement privé qui pourrait être réalisé par la Société au cours de la période de neuf mois suivant la date de l'entente, afin de permettre à NWT de maintenir son intérêt proportionnel dans la Société. La Société s'est également engagée à verser à NWT la somme de 1 000 000 \$CAN à la première de : 1) le début de la pleine production commerciale d'uranium des propriétés, ou 2) dans l'éventualité où la Société conclut une vente de son intérêt, en tout ou en partie, dans les propriétés à une tierce partie.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

**31 août 2009 et 2008**

---

- i) 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 Kangiq en contrepartie de 410 000 \$ en trésorerie, de 300 000 \$ en actions ordinaires d'Abitex et de 4,2 millions de dollars en travaux d'exploration. Abitex peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2009, Abitex avait versé un montant cumulatif de 210 000 \$ (210 000 \$ en 2008) en trésorerie, avait émis 500 000 actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 1 416 754 \$ (1 068 314 \$ en 2008).
- j) 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2009, Rukwa avait versé un montant cumulatif de 240 000 \$ (180 000 \$ en 2008) en trésorerie, avait versé un paiement de 200 000 \$ en trésorerie (200 000 \$ en 2008) au lieu de 200 000 \$ en actions ordinaires de Rukwa et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 1 701 373 \$ (1 584 599 \$ en 2008).
- k) En avril 2007, la Société a accordé à 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2009, Rukwa avait versé un montant cumulatif de 240 000 \$ en trésorerie (180 000 \$ en 2008), avait versé un paiement de 200 000 \$ en trésorerie (200 000 \$ en 2008) au lieu de 200 000 \$ en actions ordinaires de Rukwa et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 1 299 525 \$ (1 187 696 \$ en 2008).
- l) 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 Centre en contrepartie de 340 000 \$ en trésorerie, de 200 000 \$ en actions ordinaires d'Abitex et de 4,0 millions de dollars en travaux d'exploration. Abitex peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2009, Abitex avait versé un montant cumulatif de 160 000 \$ en trésorerie (160 000 \$ en 2008), avait versé un paiement de 100 000 \$ en trésorerie (100 000 \$ en 2008) et émis 250 000 actions ordinaires au lieu de 200 000 \$ en actions ordinaires d'Abitex et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 1 048 496 \$ (995 113 \$ en 2008).
- m) 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2009, Majescor avait versé un montant cumulatif de 150 000 \$ en trésorerie, avait remis 540 000 actions ordinaires de sa société, avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 501 234 \$, et a décidé de mettre fin à l'option.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

---

- 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 Bienville Sud en contrepartie de 380 000 \$ en trésorerie, de 200 000 \$ en actions ordinaires d'Abitex et de 4,5 millions de dollars en travaux d'exploration. Abitex peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2009, Abitex avait versé un montant cumulatif de 200 000 \$ en trésorerie (200 000 \$ en 2008), avait versé un paiement de 100 000 \$ en trésorerie (100 000 \$ en 2008) et émis 250 000 actions ordinaires au lieu de 200 000 \$ en actions ordinaires de sa société (100 000 \$ en 2008) et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 1 575 892 \$ (1 505 813 \$ en 2008).
- o) 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2009, Silver avait versé un montant cumulatif de 100 000 \$ en trésorerie, avait remis 300 000 actions ordinaires de sa société, avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 623 352 \$, et a décidé de mettre fin à l'option.
- p) 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2009, Channel avait versé un montant cumulatif de 30 000 \$ en trésorerie, avait remis 300 000 actions ordinaires de sa société, avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 92 686 \$, et a décidé de mettre fin à l'option.
- q) 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2009, Arianne avait remis 600 000 actions ordinaires de sa société, avait effectué des travaux d'exploration totalisant 313 637 \$ et a décidé de mettre fin à l'option en décembre 2008.
- r) 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 % sur livraison d'une étude de faisabilité. Au 31 août 2009, Kativik avait versé un montant cumulatif de 120 000 \$ en trésorerie (120 000 \$ en 2008), avait émis 333 334 actions ordinaires de sa société au lieu de 200 000 \$ (néant en 2008) de ses actions ordinaires et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 1 112 719 \$ (890 000 \$ en 2008). Kativik a vendu tous ses droits et obligations dans une entente d'option avec Exploration Nemaska Inc. le 9 octobre 2009.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

---

## 7 Débenture

Le 20 novembre 2008, la Société a émis une débenture non garantie de cinq ans de 500 000 \$, qui porte intérêt au taux de 12 % par année. Le solde d'ouverture de cette dette a été réduit de 92 000 \$ et est porté à l'état des résultats comme une escompte sur débenture de façon à tenir compte d'un taux d'intérêt effectif de 20 %. Un accroissement de la valeur de la débenture de 14 317 \$ a également été imputée aux résultats. Le capital doit être remboursé en espèces sur une période de cinq ans par versements de 100 000 \$ par année.

## 8 Débentures convertibles

La Société a conclu un placement privé de débentures convertibles non garanties, pour un montant de 940 000 \$, dans le but de financer ses travaux techniques et le développement des affaires. Les débentures viendront à échéance le 20 novembre 2011 et portent intérêt au taux de 12 % par année, payable semestriellement en espèces ou en actions. Les débentures ne portent pas intérêt si l'action se transige à 0,90 \$ ou plus dans les vingt jours de séance précédant les dates des paiements d'intérêts pour les deux premières périodes de six mois se terminant respectivement le 20 mai et le 20 novembre 2009 et à 1,35 \$ ou plus pour les troisième, quatrième, cinquième et sixième périodes de six mois se terminant respectivement le 20 mai 2010, le 20 novembre 2010, le 20 mai 2011 et le 20 novembre 2011. Le montant de capital est convertible au gré du porteur en actions ordinaires de la Société. Au cours des deux premières années, le capital est convertible en unités au prix de 0,54 \$. Chaque unité se compose d'une action ordinaire et d'un bon de souscription d'action; chaque bon de souscription conférant au porteur le droit de souscrire une action ordinaire au prix de 0,65 \$. Au cours de la troisième année, les débentures sont convertibles en unités au prix de 0,60 \$. Chaque unité se compose d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription d'actions.

La Société a également complété un placement de 500 000 \$ sous forme de prêt convertible garanti, qui devra être remboursé en deux paiements égaux en 2009 et 2010 et qui porte intérêt au taux de 12 % par année, payable semestriellement en espèces ou en actions. En avril 2009, la Société a versé un premier paiement pour un montant de 250 000 \$. Aucun intérêt n'est imputé si l'action se transige à 0,90 \$ ou plus dans les vingt jours de séance précédant les dates des paiements d'intérêts pour les deux premières périodes de six mois se terminant le 20 mai et le 20 novembre 2009 respectivement, et à 1,35 \$ ou plus pour les troisième et quatrième périodes de six mois se terminant respectivement le 20 mai et le 20 novembre 2010. Le prêt est convertible en unités au prix de 0,54 \$ l'unité. Chaque unité se compose d'une action ordinaire et d'un bon de souscription d'actions. Chaque bon de souscription confère au porteur le droit de souscrire une action ordinaire au prix de 0,65 \$ pour une période de 24 mois suivant la date de conversion ou jusqu'à l'échéance du prêt. Le prêt est garanti par une hypothèque sur les biens meubles de la Société, incluant les crédits d'impôt à recevoir.

La débenture convertible est comptabilisée conformément à sa substance et est présentée dans les états financiers selon ses composantes évaluées à leurs justes valeurs respectives au moment de l'émission. La composante passif a été calculée selon la valeur actuelle des paiements du principal et des intérêts requis escomptés à un taux s'approchant du taux d'intérêt qui aurait été applicable à une dette non convertible au moment où la débenture a été émise.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

	<b>Composante passif \$</b>	<b>Composante capitaux propres \$</b>	<b>Total \$</b>
Débiteure convertible non garantie	789 950	150 050	940 000
Débiteure convertible garantie	455 230	44 770	500 000
	1 245 180	194 820	1 440 000
Remboursement d'une débiteure convertible garantie	(250 000)	-	(250 000)
Accroissement de la valeur des débiteures convertibles	56 284	-	56 284
	1 051 464	194 820	1 246 284
Partie à court terme	(250 000)	-	(250 000)
	<u>801 464</u>	<u>194 820</u>	<u>996 284</u>

La composante capitaux propres a été comptabilisée à la juste valeur de 194 820 \$, estimée selon la méthode Black et Scholes d'évaluation du prix des options à partir des hypothèses suivantes :

	<b>Débiteure convertible garantie</b>	<b>Débiteure convertible non garantie</b>
Taux d'intérêt sans risque	2,75 %	3,75 %
Volatilité prévue	99,28 %	90,10 %
Taux de rendement	Néant	Néant
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	2 ans	3 ans

## 9 Capital-actions

Autorisé

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

Émis et entièrement payé

20 383 979 (16 821 755 en 2008) actions ordinaires; aucune action entiercée

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

---

## 10 Régime d'options d'achat d'actions

La Société maintient un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel un maximum de 2 560 000 options d'achat d'actions peut être octroyé. Le nombre d'actions réservées pour l'émission en vertu du régime d'options d'achat d'actions a été augmenté à 15 % du nombre d'actions émises et en circulation. Cette augmentation a été autorisée par les actionnaires désintéressés de la Société, lors de l'assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires qui a eu lieu le 27 février 2009, et approuvée par la Bourse de croissance TSX le 22 avril 2009. 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 ont un terme maximal de dix ans suivant la date de l'octroi; les options octroyées seront exerçables, 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 2007 et résument l'information relative aux options d'achat à prix fixes en circulation et exerçables aux 31 août :

	2009		2008	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de l'exercice	1 905 000	2,40	1 595 000	2,19
Octroyées	590 000	0,34	360 000	3,03
Exercées	(290 000)	0,30	(50 000)	0,24
Annulées	(350 000)	3,73	-	-
En circulation à la fin de l'exercice	1 855 000	1,82	1 905 000	2,40
Exerçables à la fin de l'exercice	1 787 500	1,78	1 437 500	2,07

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

---

Prix de levée \$	Options en circulation	Options exerçables	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0,34	590 000	590 000	9,61
0,64	30 000	30 000	0,81
0,86	105 000	105 000	1,04
1,50	50 000	50 000	1,48
1,55	300 000	300 000	1,50
1,75	150 000	150 000	1,53
1,80	20 000	20 000	1,64
3,03	310 000	242 500	1,88
4,30	300 000	300 000	2,50
	<hr/>	<hr/>	
	1 855 000	1 787 500	4,27

## Comptabilisation du plan de rémunération à base d'actions

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 :

	2009	2008
Nombre d'options octroyées	590 000	360 000
Taux d'intérêt sans risque	3,75 %	3,50 %
Volatilité prévue	108 %	68,53 %
Taux de rendement	Néant	Néant
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	10 ans	5 ans
Moyenne pondérée de la juste valeur des options octroyées	0,32 \$	1,80 \$

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

---

## 11 Bons de souscription

Les tableaux qui suivent présentent les changements survenus à l'égard des bons de souscription depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2008 et résument l'information relative aux bons de souscription en circulation et exerçables au 31 août 2009 :

	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$
Émis en 2009	1 347 224	353 334	0,70

Durant l'exercice financier 2009, la Société a complété trois placements privés sans intermédiaire en contrepartie de l'émission d'un nombre total de 1 472 224 actions ordinaires au prix moyen de 0,44 \$ l'action et de 1 347 224 bons de souscription pour un montant total de 650 000 \$. La valeur des bons de souscription est présentée séparément.

Le 20 novembre 2008, la Société a clôturé un placement privé sans intermédiaire de 100 000 \$ composé de 250 000 actions ordinaires de la Société à un prix d'exercice de 0,40 \$ l'action et de 125 000 bons de souscription à un prix d'exercice de 0,65 \$ l'action pour une période de 24 mois.

En juillet et août 2009, la Société a clôturé un placement privé sans intermédiaire totalisant 550 000 \$. Un total de 1 222 224 actions ordinaires ont été émises au prix de 0,45 \$ l'action, chaque action étant accompagnée de : a) un demi-bon de souscription « A », chaque bon de souscription « A » entier conférant au porteur le droit de souscrire une action de la Société au prix de 0,60 \$ l'action sur une période de 24 mois; et b) un demi-bon de souscription « B », chaque bon de souscription « B » entier conférant au porteur le droit de souscrire une action ordinaire de la Société au prix de 0,80 \$ l'action sur une période de 24 mois. Tous les bons de souscription sont assujettis à une clause d'accélération.

Si, à partir du quatrième mois suivant la clôture, le prix de clôture des actions ordinaires de la Société transigées à la Bourse de croissance TSX sur une période de vingt jours de séance est équivalent ou supérieur à 0,85 \$ (1,15 \$ pour les bons de souscription « B »), la Société pourra accélérer l'échéance des bons de souscription, qui arriveraient alors à échéance le 30<sup>e</sup> jour suivant la réception présumée d'un avis écrit de la Société.

Tous les titres émis dans le cadre de ce placement privé sont assujettis à une période de détention minimale de quatre mois.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

---

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

	<b>Novembre 2008</b>	<b>Juillet et août 2009</b>
Nombre de bons de souscription émis	125 000	1 222 224
Taux d'intérêt sans risque	2,75 %	1,25 %
Volatilité prévue	99,28 %	146,00 %
Taux de rendement	Néant	Néant
Moyenne pondérée de la durée de vie prévue	2 ans	2 ans
Moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription émis	0,04 \$	0,285 \$

Au 31 août 2009, les bons de souscription suivants étaient en circulation et exerçables :

<b>Prix d'exercice</b>	<b>Nombre de bons de souscription en circulation</b>	<b>Date d'échéance</b>	<b>Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)</b>
0,60 \$	277 778	29 juillet 2011	1,91
0,60 \$	333 334	17 août 2011	1,96
0,65 \$	125 000	24 novembre 2010	1,23
0,80 \$	277 778	29 juillet 2011	1,91
0,80 \$	333 334	17 août 2011	1,96
	<u>1 347 224</u>		

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

---

## 12 Opérations entre parties apparentées

La Société a effectué les opérations suivantes avec une entreprise qui est la propriété d'un administrateur, et avec un cabinet d'avocats pour lequel un des administrateurs de la Société agit à titre d'associé :

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	\$	\$
Remboursement de dépenses	789	4 933
Propriétés minières et travaux d'exploration	39 882	-

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.

## 13 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>2009</b>	<b>2008</b>
	\$	\$
Perte nette pour l'exercice	2 676 838	(525 162)
Taux d'imposition combiné fédéral et provincial de 30,90 % (31,65 % en 2008)	(827 000)	(166 000)
Dépenses non déductibles aux fins fiscales	443 000	255 600
Frais d'émission d'actions sans incidence sur les résultats	(33 000)	-
Variation de la provision pour moins-value	404 000	(13 000)
Variation des taux d'impôts futurs	79 500	44 200
Gain non imposable à la vente de placements à long terme	(600)	(1 600)
Perte non réalisée sur placements disponibles à la vente sans incidence sur les résultats	(59 000)	(106 000)
Autres	(6 900)	(13 200)
Impôts futurs	-	-

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

**31 août 2009 et 2008**

---

Au 31 août 2009, 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>Provincial</b> \$
2029	816 000	816 000
2027	266 000	226 000
2016	124 000	93 000
	<hr/>	<hr/>
	1 206 000	1 135 000

- La Société a accumulé des pertes en capital d'environ 11 000 \$ (13 000 \$ en 2008).
- La valeur fiscale des biens miniers excède la valeur comptable d'environ 540 000 \$ au fédéral (261 000 \$ en 2008) et 613 000 \$ au provincial (335 000 \$ en 2008). 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 des 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 532 000 \$ (331 000 \$ en 2008) et 527 000 \$ (326 000 \$ en 2008) 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 1 074 000 \$ (695 000 \$ en 2008). 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 et des frais financiers totalise 173 000 \$ (48 000 \$ en 2008) et sera déductible au cours des quatre prochains exercices.
- La valeur fiscale des passifs à long terme excède la valeur comptable de 21 000 \$. La différence entre la valeur fiscale et les montants comptabilisés aux états financiers découle de l'escompte sur la dette à long terme et de l'accroissement de la valeur des débentures.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

---

## 14 Perte par action

Pour les exercices terminés les 31 août 2009 et 2008, 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 (17 497 718 en 2009 et 16 798 804 en 2008).

	<b>Exercices terminés les 31 août</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Perte utilisée dans le calcul de la perte de base et diluée par action	(2 676 838)	(525 162)
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	17 497 718	16 798 804
Options d'achat d'actions	208 489	700 487
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	17 706 207	17 499 291

Les octrois à base d'action sont exclus du calcul du nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation lorsque leur prix d'exercice est supérieur au cours boursier moyen des actions ordinaires. Le nombre d'octrois à base d'actions exclus est présenté ci-dessous :

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Options d'achat d'actions	1 565 000	86 713
Bons de souscription	1 347 224	-
Débetures convertibles	4 407 410	-

## 15 Engagements

Le montant total des engagements minimaux de la Société en vertu d'un contrat de location de trois ans s'établit à 112 424 \$. Les versements annuels minimaux à effectuer en vertu de ce contrat s'établissent comme suit :

	<b>\$</b>
2010	38 103
2011	38 571
2012	35 750

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

## 16 Instruments financiers, risques financiers et gestion du capital

### Classification

Les instruments financiers de la Société au 31 août 2009 se composent de trésorerie, de sommes à recevoir de parties apparentées et autres, de comptes créditeurs et charges, et de débentures. La juste valeur de ces instruments financiers se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme ou des taux courants du marché. La direction est d'avis que la Société n'est pas exposée à un risque de taux d'intérêt ou un risque de crédit élevé découlant de ces instruments financiers.

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.

La classification des instruments financiers aux 31 août 2009 et 2008 se résume comme suit :

		<u>31 août 2009</u>		<u>31 août 2008</u>	
Classification		Valeur comptable \$	Juste valeur \$	Valeur comptable \$	Juste valeur \$
<b>Actifs financiers</b>					
Trésorerie	Détenue à des fins de transaction	1 349 818	1 349 818	1 291 771	1 291 771
Sommes à recevoir	Prêts et créances	468 380	468 380	2 535 911	2 535 911
Placements à long terme	Disponibles à la vente	534 416	534 416	340 050	340 050
		<u>2 352 614</u>	<u>2 352 614</u>	<u>4 167 732</u>	<u>4 167 732</u>
<b>Passifs financiers</b>					
Comptes créditeurs et charges	Passifs autres que détenus à des fins de transaction	231 834	231 834	2 806 377	2 806 377
Débiteure et débentures convertibles	Passifs autres que détenus à des fins de transaction	1 473 781	1 473 781	-	-
		<u>1 705 615</u>	<u>1 705 615</u>	<u>2 806 377</u>	<u>2 806 377</u>

### Risques financiers

La Société est exposée à différents risques financiers, comme le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de taux d'intérêt, en raison de son utilisation d'instruments financiers.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

---

## Risque de crédit

Le risque de crédit de la Société est principalement attribuable à la trésorerie, aux sommes à recevoir et aux placements à long terme. La trésorerie et les placements à long terme sont déposés dans des comptes auprès de banques à charte canadiennes ou sont investis de façon diversifiée dans des valeurs mobilières ayant une cote de crédit de haute qualité. Le risque en découlant est minimal de l'avis de la direction.

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. Ce risque est minimal puisque le montant net n'est pas significatif.

## Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société ne soit pas en mesure d'honorer ses obligations financières relativement à ses passifs financiers. L'approche de la Société en ce qui a trait à la gestion du risque de liquidité consiste à s'assurer qu'elle aura suffisamment de liquidités pour honorer ses passifs lorsqu'ils seront dus. La Société prévoit que ces fonds sont suffisants pour honorer ses obligations corporatives et administratives de façon continue. La direction évalue actuellement d'autres alternatives pour obtenir le financement nécessaire pour assurer la continuité d'exploitation de la Société. Néanmoins, rien ne garantit que ces initiatives seront fructueuses. Le montant et la date de financements supplémentaires seront affectés entre autres, par la solidité des marchés financiers.

Le tableau qui suit indique les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 août 2009 :

	Valeur comptable \$	Flux de trésorerie contractuels \$	0 à 12 mois \$	12 à 24 mois \$	Plus de 24 mois \$
Comptes créditeurs et charges	418 577	418 577	418 577	-	-
Passif à long terme incluant la partie à court terme	1 473 781	1 690 000	350 000	100 000	1 240 000

## Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que les flux de trésorerie futurs liés à un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La Société n'a pas conclu de contrats dérivés pour gérer ce risque. La politique de la Société en ce qui a trait à son solde de liquidités consiste à investir ses excès de trésorerie dans des instruments financiers garantis et détenus par une banque à charte canadienne.

# Exploration Azimut Inc.

(société d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2009 et 2008

---

Aux 31 août 2009 et 2008, l'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

Trésorerie	Taux d'intérêt variable
Sommes à recevoir	Sans intérêt
Placements à long terme	Sans intérêt
Comptes créditeurs et charges	Sans intérêt
Débitures	Voir notes 7 et 8

## Gestion du capital

La Société considère les éléments inclus dans les capitaux propres comme des composantes du capital.

Les objectifs de la Société en matière de gestion du capital consistent à maximiser sa capacité de poursuivre ses activités. La direction révisé son approche en matière de gestion du capital de façon continue et est d'avis que le fonds de roulement disponible au 31 août 2009 sera suffisant pour couvrir les dépenses courantes.

La Société gère ses besoins en liquidités en faisant un suivi serré des sorties de fonds au jour le jour. Les besoins en liquidités sont suivis sur différents horizons, incluant des projections sur 30 jours et des analyses sur 180 et 360 jours. Compte tenu de la nature des activités de la Société, le financement des besoins de liquidités à long terme dépend de la capacité de la Société à obtenir du financement additionnel par le biais de différentes méthodes incluant le financement par capitaux propres.

Aucun changement important n'a été apporté à l'approche de la Société en matière de gestion du capital au cours de l'exercice terminé le 31 août 2009, et cette dernière n'est pas assujettie à des exigences extérieures en matière de capital.

## 17 Événement subséquent

Le 1<sup>er</sup> décembre 2009, la Société a négocié un placement privé par capitaux propres auprès de Valeurs mobilières Desjardins inc., pour la vente de 1 334 000 unités (les « Unités ») au prix de 0,75 \$ l'unité, et 2 326 087 actions ordinaires accréditatives (les « Actions accréditatives ») au prix de 0,86 \$ l'action. Chaque unité se compose d'une (1) action ordinaire et d'un demi (1/2) bon de souscription d'actions ordinaire, chaque bon de souscription entier conférant au porteur le droit de souscrire une action ordinaire supplémentaire au prix d'exercice de 0,95 \$ l'action pour une période de 24 mois. Desjardins aura droit à une commission en espèces équivalant à 7 %, ainsi qu'une option permettant d'acquérir jusqu'à 15 % supplémentaires du placement, ce qui représente une distribution potentielle de 200 100 Unités additionnelles et de 348 913 Actions accréditatives additionnelles. Le 18 décembre 2009, la société a clôturé un placement privé de 2 876 125 \$, ce qui représente 767 500 Unités et 2 675 000 Actions accréditatives.