

Exploration Azimut Inc.
(une société en stade d'exploration)

États financiers
31 août 2011 et 2010



Le 20 décembre 2011

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Exploration Azimut Inc.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de Exploration Azimut Inc., qui comprennent les bilans aux 31 août 2011 et 2010 et les états des résultats et du résultat étendu, des capitaux propres et des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales conventions comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation des risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers, afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder nos opinions d'audit.

*PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l., comptables agréés
1250, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 2800, Montréal (Québec) Canada H3B 2G4
T : +1 514 205-5000, F : +1 514 876-1502, www.pwc.com/ca/fr*

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario, membre de PricewaterhouseCoopers International Limited, chaque société membre étant une entité distincte sur le plan juridique.



Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Exploration Azimut Inc. aux 31 août 2011 et 2010 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

*PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.*¹

¹ Comptable agréé auditeur permis no 20910

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Bilans

Aux 31 août 2011 et 2010

	2011 \$	2010 \$
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 4)	3 834 831	2 704 823
Sommes à recevoir		
Parties apparentées (notes 8g et h)	40 282	80 564
Autres (note 5)	2 314 148	939 469
Frais payés d'avance	31 445	21 848
	<u>6 220 706</u>	<u>3 746 704</u>
Droits miniers à recevoir	137 608	-
Placements à long terme (note 6)	386 405	377 561
Immobilisations corporelles (note 7)	92 555	282 422
Actifs incorporels (moins l'amortissement cumulé de 9 751 \$; 6 441 \$ en 2010)	14 157	4 597
Biens miniers (note 8)	7 561 643	3 947 274
	<u>14 413 074</u>	<u>8 358 558</u>
Passif		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer		
Parties apparentées	79 659	93 905
Comptes créditeurs et charges à payer, avances reçues pour travaux d'exploration et autres	1 459 691	1 708 802
Partie à court terme des débetures payables (note 9)	100 000	100 000
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition (note 11)	16 100	29 697
	<u>1 655 450</u>	<u>1 932 404</u>
Débeture payable (note 9)	158 600	240 200
Composante passif des débetures convertibles (notes 10 et 20)	296 118	878 847
	<u>454 718</u>	<u>1 119 047</u>
	<u>2 110 168</u>	<u>3 051 451</u>
Capitaux propres		
Capital social (note 12)	18 919 219	11 524 400
Bons de souscription (note 13)	735 046	564 152
Options d'achat d'actions (note 14)	2 198 030	2 468 540
Composante capitaux propres des débetures convertibles (notes 10 et 20)	47 889	150 050
Surplus d'apport	1 087 042	459 472
Déficit	(10 676 927)	(9 851 659)
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(7 393)	(7 848)
	<u>12 302 906</u>	<u>5 307 107</u>
	<u>14 413 074</u>	<u>8 358 558</u>

Événements subséquents (note 20)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Approuvé par le conseil d'administration

(s) Dennis Wood

Administrateur

(s) Jean-Marc Lulin

Administrateur

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

État des résultats et du résultat étendu

Pour les exercices terminés les 31 août 2011 et 2010

	2011	2010
	\$	\$
Charges		
Salaires et avantages sociaux	127 206	187 571
Honoraires professionnels et frais de maintien	140 164	136 633
Administration et bureau	205 607	172 480
Déplacements et représentation	57 228	75 904
Intérêts sur débentures	119 623	231 705
Intérêts et frais bancaires	1 721	2 526
Intérêts sur obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition	403	1 386
Amortissement des immobilisations corporelles	14 280	16 877
Amortissement des actifs incorporels	3 310	1 970
Recherche de propriétés	236 392	111 600
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(75 466)	(9 564)
Radiation et dévaluation de biens miniers (note 8)	70 895	158 630
Provision pour créance douteuse	47 320	-
Impôt de la partie XII.6	(628)	27 344
Rémunération à base d'actions	368 460	421 010
	<u>1 316 515</u>	<u>1 536 072</u>
Autres revenus (charges)		
Revenus d'intérêt	36 838	13 316
Gain sur paiements d'options sur biens miniers (note 8)	171 639	475 951
Gain sur abandon d'options sur biens miniers (notes 8f, i, j, l)	174 174	-
Honoraires de gestion	67 026	86 783
Gain (perte) à la vente de placements à long terme	41 570	(215 567)
Moins-value autre que temporaire sur placements disponibles à la vente	-	(224 000)
	<u>491 247</u>	<u>136 483</u>
Perte avant impôt	<u>(825 268)</u>	<u>(1 399 589)</u>
Recouvrement d'impôts futurs (note 16)	<u>-</u>	<u>582 000</u>
Perte nette pour l'exercice	<u>(825 268)</u>	<u>(817 589)</u>
Autres éléments du résultat étendu		
Gain (perte) non réalisé sur placements disponibles à la vente	42 025	(193 715)
Reclassement de moins-value autre que temporaire sur placements disponibles à la vente dans l'état des résultats	-	224 000
Reclassement de la perte (du gain) à la vente de placements disponibles à la vente dans l'état des résultats	(41 570)	215 567
	<u>455</u>	<u>245 852</u>
Résultat étendu pour l'exercice	<u>(824 813)</u>	<u>(571 737)</u>
Perte par action de base et diluée (note 17)	<u>0,03</u>	<u>0,03</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

État des capitaux propres

Pour les exercices terminés les 31 août 2011 et 2010

	Capital social		Bons de souscription		Options d'achat d'actions		Composante capitales propres des débitures	Surplus d'apport	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Total
	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 août 2009	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
Placements privés (notes 12 et 13)	1 434 166	879 250	717 083	196 375	-	-	-	-	-	-	1 075 625
Placements privés accreditifs (note 12)	2 675 000	2 300 500	-	-	-	-	-	-	-	-	2 300 500
Émission d'actions en paiement d'intérêt sur débitures convertibles (notes 9 et 10)	149 962	97 371	-	-	-	-	-	-	-	-	97 371
Conversion de débiteure garantie (note 10)	462 963	265 673	477 847	14 443	-	-	(44 770)	-	-	-	235 346
Options d'achat d'actions exercées (note 14)	5 000	3 300	-	-	(5 000)	(1 600)	-	-	-	-	1 700
Options d'achat d'actions octroyées (note 14)	-	-	-	-	620 000	-	-	-	-	-	-
Options d'achat d'actions annulées (note 14)	-	-	-	-	(30 000)	(10 222)	-	10 222	-	-	-
Rémunération à base d'actions	-	-	-	-	-	454 070	-	-	-	-	454 070
Frais d'émission d'actions	-	(889 858)	-	-	-	-	-	-	-	-	(889 858)
Perte nette pour l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-	(817 589)	-	(817 589)
Autres éléments du résultat étendu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	245 852	245 852
Solde au 31 août 2010	25 111 070	11 524 400	2 542 154	564 152	2 440 000	2 468 540	150 050	459 472	(9 851 659)	(7 848)	5 307 107
Placements privés (notes 12 et 13)	5 333 333	4 463 107	2 666 664	336 894	-	-	-	-	-	-	4 800 001
Placements privés accreditifs (note 12)	833 333	1 000 000	-	-	-	-	-	-	-	-	1 000 000
Émission d'actions en paiement d'intérêt sur débitures convertibles (note 10)	54 359	53 063	-	-	-	-	-	-	-	-	53 063
Conversion de débiteure garantie (note 10)	1 185 185	502 882	1 205 470	206 158	-	-	(102 161)	-	-	-	606 879
Bons de souscription exercés (note 13)	1 841 071	1 637 892	(1 841 071)	(372 158)	-	-	-	-	-	-	1 265 734
Options d'achat d'actions exercées (note 14)	80 000	52 800	-	-	(80 000)	(25 600)	-	-	-	-	27 200
Options d'achat d'actions octroyées (note 14)	-	-	-	-	490 000	-	-	-	-	-	-
Options d'achat d'actions annulées (note 14)	-	-	-	-	(645 000)	(627 570)	-	627 570	-	-	-
Rémunération à base d'actions	-	-	-	-	-	382 660	-	-	-	-	382 660
Frais d'émission d'actions	-	(314 925)	-	-	-	-	-	-	-	-	(314 925)
Perte nette pour l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-	(825 268)	-	(825 268)
Autres éléments du résultat étendu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	455	455
Solde au 31 août 2011	34 438 351	18 919 219	4 573 217	735 046	2 205 000	2 198 030	47 889	1 087 042	(10 676 927)	(7 393)	12 302 906

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Le total du déficit et du cumul des autres éléments du résultat étendu s'élevait à 10 684 320 \$ et 9 859 507 \$ respectivement aux 31 août 2011 et 2010.

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

État des flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 31 août 2011 et 2010

	2011 \$	2010 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Perte nette pour l'exercice	(825 268)	(817 589)
Éléments sans incidence sur la trésorerie		
Amortissement des immobilisations corporelles	14 280	16 877
Amortissement des actifs incorporels	3 310	1 970
Perte (gain) à la vente de placements à long terme	(41 570)	215 567
Moins-value autre que temporaire sur placements disponibles à la vente	-	224 000
Radiation et dévaluation de biens miniers	70 895	158 630
Provision pour créance douteuse	47 320	-
Gain sur paiements d'options sur biens miniers	(171 639)	(475 951)
Gain sur abandon d'options sur biens miniers	(174 174)	-
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(75 466)	(9 564)
Charge de désactualisation sur les débetures	42 547	80 612
Rémunération à base d'actions	368 460	421 010
Émission d'actions en paiement d'intérêt sur débetures	53 063	97 371
Recouvrement d'impôts futurs	-	(582 000)
	<u>(688 242)</u>	<u>(669 067)</u>
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement		
Sommes à recevoir	141 662	(611 750)
Frais payés d'avance	(9 597)	73 791
Comptes créditeurs et charges à payer	143 010	524 686
	<u>275 075</u>	<u>(13 273)</u>
	<u>(413 167)</u>	<u>(682 340)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Débeture non convertible	(100 000)	(100 000)
Émission de capital social, déduction faite des frais d'émission d'actions	6 778 010	3 069 967
Paiement d'une obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition	(13 597)	(251 863)
	<u>6 664 413</u>	<u>2 718 104</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Produit de la vente de placements à long terme	86 006	43 140
Acquisition d'immobilisations corporelles	(12 121)	(1 208)
Acquisition d'actifs incorporels	(12 870)	-
Acquisition de biens miniers	(5 528 598)	(1 692 821)
Produit de la vente d'options sur biens miniers	180 027	510 000
Crédits d'impôt et de droits miniers reçus	166 318	460 130
	<u>(5 121 238)</u>	<u>(680 759)</u>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 130 008	1 355 005
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	<u>2 704 823</u>	<u>1 349 818</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	<u>3 834 831</u>	<u>2 704 823</u>
Renseignements supplémentaires		
Intérêts versés, déduction faite des intérêts reçus	8 987	41 950
Placements à long terme reçus en contrepartie de paiements d'option sur biens miniers	50 000	80 000
Acquisition de biens miniers inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	626 659	863 953
Amortissement d'immobilisations corporelles en vertu d'un contrat de location-acquisition inclus dans les biens miniers	187 707	46 927
Immobilisations corporelles constatées en vertu d'un contrat de location-acquisition	-	281 560
Rémunération à base d'actions inclus dans les biens miniers	14 200	33 060

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

1 Constitution, nature des activités et liquidités

Exploration Azimut inc. (la « Société »), constituée en vertu de la Loi sur les sociétés par actions (Québec), se spécialise dans l'acquisition et l'exploration de biens miniers.

Jusqu'à ce qu'elle ait déterminé si ses propriétés renferment des réserves ou des ressources minérales pouvant être exploitées économiquement, ses biens miniers sont considérés comme des propriétés d'exploration. La Société n'a pas encore déterminé si ses biens miniers renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. La possibilité de récupérer le coût des biens miniers dépend de la présence de réserves pouvant être exploitées économiquement, de la capacité de la Société à obtenir le financement nécessaire pour poursuivre l'exploration et le développement de ses biens, et de la future mise en production commerciale ou du produit de la disposition des biens.

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 réglementaires.

Jusqu'à présent, la Société ne dispose pas de sources de revenus importantes et est considérée comme une société en stade d'exploration.

Pour l'exercice terminé le 31 août 2011, la Société affiche une perte de 825 268 \$ (perte de 817 589 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2010) et avait un déficit accumulé de 10 676 927 \$ à cette date. Au 31 août 2011, la Société disposait d'un fonds de roulement de 4 565 256 \$, incluant 3 834 831 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie.

La direction est d'avis qu'elle dispose de fonds suffisants pour payer ses dépenses générales et administratives courantes, pour engager les dépenses d'exploration prévues et pour honorer ses passifs, obligations et engagements existants dans les douze mois à venir lorsqu'ils seront exigibles. Pour évaluer si l'hypothèse de continuité d'exploitation est appropriée, la direction tient compte de tous les renseignements disponibles à propos des douze mois suivant la fin de la période visée par le présent rapport, sans s'y limiter. Pour poursuivre ses programmes d'exploration sur ses propriétés et ses activités au-delà du 31 août 2012, la Société devra périodiquement chercher à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation, d'exercices d'options d'achat d'actions ou de bons de souscription, et à rechercher des partenaires pour conclure des ententes d'option sur certains de ses biens miniers, et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir, ni que ces sources de financement ou ces initiatives seront à la portée de la Société ou qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société.

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

2 Changement de convention comptable

À compter du 1^{er} septembre 2011, la Société cessera de préparer ses états financiers conformément aux PCGR du Canada et appliquera les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») tel qu'énoncées par le *International Accounting Standards Board* (« IASB ») à titre de base comptable principale. Par conséquent, les futurs changements de conventions comptables apportés aux PCGR du Canada ne sont pas décrits dans ces états financiers puisqu'ils pourraient ne jamais s'appliquer à la Société.

3 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 les passifs d'impôts futurs, la recouvrabilité des placements à long terme, des immobilisations corporelles et des biens miniers, la juste valeur de la rémunération à base d'actions, des autres paiements à base d'actions et des bons de souscription inclus dans les unités émises dans le cadre de placements privés. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent de liquidités, de soldes en banque, de placements à court terme très liquides dont la date d'échéance initiale est de trois mois ou moins suivant la date d'acquisition, et de placements garantis encaissables en tout temps sans pénalité.

Instruments financiers

Les conventions comptables exigent que les actifs financiers et les passifs financiers, incluant les instruments financiers dérivés, soient initialement 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, détenus jusqu'à échéance, prêts et créances et autres passifs.

- **Détenus à des fins de transaction** – Les actifs financiers et les passifs financiers qui doivent être classés 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 portés à l'état des résultats dans la période au cours de laquelle ils se produisent. Les coûts de transaction sont comptabilisés immédiatement à l'état des résultats.

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

- **Disponibles à la vente** – Les actifs financiers classés 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 portées à l'état des résultats. 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 » est classé à l'état des résultats. Les coûts de transaction sont ajoutés à la valeur comptable de l'instrument financier.
- **Détenus jusqu'à échéance, prêts et créances et autres passifs** – Les actifs financiers classés comme détenus jusqu'à échéance, prêts et créances et autres passifs doivent être évalués au coût amorti selon la méthode d'amortissement du taux d'intérêt en vigueur.

La Société a établi la classification suivante :

- La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont considérés comme détenus à des fins de transaction;
- Les sommes à recevoir sont considérées comme des prêts et créances;
- Les placements à long terme sont considérés disponibles à la vente;
- Les comptes créditeurs et charges à payer sont classés dans les autres passifs;
- La débenture, les débentures convertibles et les obligations en vertu d'un contrat de location-acquisition sont classées dans les autres passifs.

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 ci-dessous, à l'exception du camp, qui fait l'objet d'un contrat de location-acquisition et qui est amorti selon la méthode linéaire sur une période de dix-huit (18) mois. L'amortissement du camp faisant l'objet d'un contrat de location-acquisition est capitalisé dans les frais d'exploration reportés.

Taux d'amortissement

Ameublement de bureau	20 %
Matériel de bureau	20 %
Matériel informatique	30 %
Équipement spécialisé	30 %

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.

(une société en stade d'exploration)
Notes afférentes aux états financiers
Aux 31 août 2011 et 2010

Biens miniers

La Société inscrit ses participations dans les biens miniers et les aires d'intérêt géologique au coût moins les paiements sur options reçus et autres recouvrements. Les frais d'exploration 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 révisé régulièrement la valeur comptable des biens miniers pour déterminer si une dévaluation est nécessaire. Ces coûts seront amortis sur la durée d'exploitation des biens miniers après le début de la production. Les frais d'exploration généraux non liés à des biens miniers spécifiques sont imputés à l'état des résultats dès qu'ils sont engagés, à la rubrique « Recherche de propriétés ».

Le produit de la vente de biens miniers est appliqué pour chaque propriété en réduction des biens miniers, puis en réduction des frais d'exploration reportés, et tout montant résiduel est porté à l'état des résultats, à moins que des travaux soient contractuellement requis, auquel cas le gain résiduel est reporté et sera porté en réduction des déboursés contractuels lorsque faits. Les fonds reçus de partenaires sur certaines propriétés où la Société est gérant des travaux afin de réaliser des travaux d'exploration conformément aux ententes, sont comptabilisés au bilan à la rubrique « Comptes créditeurs ». Ces montants sont graduellement réduits lorsque les travaux d'exploration sont effectués. Les honoraires de gestion de projet reçus lorsque la Société est gérant des travaux sont portés à l'état des résultats.

Dévaluation des actifs à long terme

Les actifs à long terme sont révisés pour dévaluation lorsque des événements ou des changements de circonstances se produisent, indiquant que la valeur comptable des actifs pourrait ne pas être recouvrée, en comparant leur valeur comptable nette à la valeur des flux de trésorerie futurs non actualisés qui devraient être générés par l'utilisation et la disposition éventuelle des actifs. La moins-value est mesurée comme l'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur, déterminée principalement en actualisant les flux de trésorerie nets futurs qui devraient être générés par l'utilisation et la disposition éventuelle de l'actif en question. Dans l'éventualité où la Société ne dispose pas de renseignements suffisants sur ses actifs à long terme pour pouvoir estimer les flux de trésorerie futurs et ainsi déterminer si les coûts capitalisés pourront être recouverts, alors la Société déterminera si une dévaluation est nécessaire en comparant la juste valeur à la valeur comptable, sans effectuer un test de recouvrabilité au préalable.

Lorsqu'il est déterminé qu'un bien minier a subi une moins-value, il est dévalué à sa juste valeur estimée.

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 pertes sur les frais d'exploration minière engagés au Québec et à un crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources à l'égard des frais admissibles. Ces crédits d'impôt ont été appliqués en réduction des frais engagés dans les biens miniers et imputés à l'état des résultats lorsqu'ils sont associés à des frais d'exploration qui ont été comptabilisés aux résultats.

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

Actions accréditives

Lorsque la Société engage le produit de l'émission d'actions accréditives en frais d'exploration constatés dans les biens miniers, la charge d'impôts futurs liée à l'écart temporaire qui en résulte est constatée en réduction du capital social comme frais d'émission d'actions en faveur des investisseurs lorsque les formulaires de renonciation sont déposés auprès des autorités fiscales.

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 dans les 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 à l'état des 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 potentiellement dilutives en circulation au cours de l'exercice. Le calcul du résultat dilué par action est effectué selon la méthode de la conversion hypothétique, comme si toutes les actions participantes potentiellement dilutives avaient été émises à la date la plus tardive entre le début de l'exercice et 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 utilise la méthode de la juste valeur pour comptabiliser les options d'achat d'actions octroyées à ses employés, dirigeants, administrateurs et consultants. Par conséquent, les frais de rémunération à base d'actions sont inscrits à la juste valeur à la date d'octroi et sont comptabilisés dans la période d'acquisition. Toute contrepartie reçue des participants suite à l'exercice d'options est créditée au capital social.

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 31 août 2011, aucun montant n'était affecté (502 581 \$ au 31 août 2010) pour engager des frais d'exploration en vertu d'ententes de financement accréditif.

Au 31 août 2011, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprenaient 140 717 \$ (451 791 \$ au 31 août 2010) en certificats de placement garantis portant intérêt à un taux de 0,1 % (0,1 % au 31 août 2010), encaissables en tout temps sans pénalité.

5 Sommes à recevoir

	2011 \$	2010 \$
Crédits d'impôts et de droits miniers à recevoir à court terme	1 708 664	187 567
Taxes à la consommation	491 002	370 509
Comptes clients	121 520	381 393
	<u>2 321 186</u>	<u>939 469</u>
Moins : Provision pour créances douteuses	(7 038)	-
	<u>2 314 148</u>	<u>939 469</u>

6 Placements à long terme

	2011		2010	
	Coût \$	Valeur comptable \$	Coût \$	Valeur comptable \$
Eastmain Resources Inc.	8 600	26 400	8 600	29 400
NWT Uranium Corp.	50 750	45 500	50 750	70 000
Ressources Majescor inc.	49 980	52 920	49 980	40 180
Silver Spruce Resources Inc.	19 500	25 500	19 500	13 500
Ressources d'Arianne inc.	-	-	8 436	5 772
Channel Resources Inc.	24 000	44 250	48 000	39 000
Ressources Abitex inc.	84 000	31 500	96 000	96 000
Nemaska Exploration Inc.	104 143	95 219	104 143	83 709
Dynasty Gold Corp.	50 000	62 500	-	-
Ressources Monarques inc.	2 825	2 616	-	-
	<u>393 798</u>	<u>386 405</u>	<u>385 409</u>	<u>377 561</u>

Exploration Azimut Inc.
 (une société en stade d'exploration)
 Notes afférentes aux états financiers
Aux 31 août 2011 et 2010

Les gains et les pertes non réalisés sur les titres disponibles à la vente sont le résultat des fluctuations des cours du marché. Au 31 août 2011, la Société a déterminé que les pertes non réalisées constatées dans le cumul des autres éléments du résultat étendu étaient de nature temporaire.

7 Immobilisations corporelles

	2011			2010		
	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Valeur comptable nette \$
Mobilier de bureau	20 542	13 739	6 803	20 542	12 038	8 504
Matériel de bureau	20 081	11 883	8 198	20 081	9 833	10 248
Matériel informatique	36 598	20 445	16 153	24 478	16 118	8 360
Équipement spécialisé	56 250	41 775	14 475	56 250	35 573	20 677
Camp faisant l'objet d'un contrat de location-acquisition	281 560	234 634	46 926	281 560	46 927	234 633
	415 031	322 476	92 555	402 911	120 489	282 422

8 Biens miniers

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

	Au 31 août 2011 \$	Au 31 août 2010 \$
Biens miniers	7 342 993	3 880 774
Avances pour travaux d'exploration	218 650	66 500
	7 561 643	3 947 274

Exploration Azimut Inc.
 (une société en stade d'exploration)
 Notes afférentes aux états financiers
 Aux 31 août 2011 et 2010

Pour l'exercice terminé le 31 août 2011

				Biens miniers radiés et dévalués, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
	Participation indivise %	Solde au 31 août 2010 \$	Frais engagés \$		Solde au 31 août 2011 \$
Nunavik					
Rex (5 708 claims) Propriétés minières	100	424 320	123 720	-	548 040
Frais d'exploration		1 511 516	2 997 490	(1 181 878)	3 327 128
		<u>1 935 836</u>	<u>3 121 210</u>	<u>(1 181 878)</u>	<u>3 875 168</u>
Rex Sud (2 085 claims) Propriétés minières	(m) 100	-	18 240	(18 240)	-
Frais d'exploration		14 326	-	(14 326)	-
		<u>14 326</u>	<u>18 240</u>	<u>(32 566)</u>	<u>-</u>
NCG (5 372 claims) Propriétés minières	100	48 289	477 343	-	525 632
Frais d'exploration		-	1 070 787	(463 037)	607 750
		<u>48 289</u>	<u>1 548 130</u>	<u>(463 037)</u>	<u>1 133 382</u>
Diana (732 claims) Propriétés minières	(l) 100	-	14 388	-	14 388
Frais d'exploration		2 204	20 668	(8 938)	13 934
		<u>2 204</u>	<u>35 056</u>	<u>(8 938)</u>	<u>28 322</u>
Autres, cuivre-or-argent-cobalt-ÉTR (782 claims) Propriétés minières	100	20 544	49 706	-	70 250
Frais d'exploration		-	6 246	(2 701)	3 545
		<u>20 544</u>	<u>55 952</u>	<u>(2 701)</u>	<u>73 795</u>
Total des propriétés pour le cuivre-or-argent-cobalt-ÉTR		<u>2 021 199</u>	<u>4 778 588</u>	<u>(1 689 120)</u>	<u>5 110 667</u>

Exploration Azimut Inc.
 (une société en stade d'exploration)
 Notes afférentes aux états financiers
 Aux 31 août 2011 et 2010

Pour l'exercice terminé le 31 août 2011 (suite)

				Biens miniers radiés et dévalués, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
	Participation indivise %	Solde au 31 août 2010 \$	Frais engagés \$		Solde au 31 août 2011 \$
Nunavik (suite)					
Rae Nord (1 411 claims)	100	420 631	73 635	-	494 266
Propriétés minières					
Frais d'exploration		674 857	28 204	(12 134)	690 927
		1 095 488	101 839	(12 134)	1 185 193
Lac Daniel (447 claims)	100	344 974	41 616	-	386 590
Propriétés minières					
Frais d'exploration		295 441	11 719	(5 014)	302 146
		640 415	53 335	(5 014)	688 736
Kangiq (50 claims)	(f) 100	-	5 450	-	5 450
Propriétés minières					
Frais d'exploration		-	357	(155)	202
		-	5 807	(155)	5 652
Lac Burrel*	100	20 000	-	(20 000)	-
Propriétés minières					
Frais d'exploration		-	-	-	-
		20 000	-	(20 000)	-
Rae Sud *	100	5 778	-	(5 778)	-
Propriétés minières					
Frais d'exploration		9 242	41	(9 283)	-
		15 020	41	(15 061)	-
Minto Nord (352 claims)	(g) 100	-	15 943	-	15 943
Propriétés minières					
Frais d'exploration		818	17 565	(18 383)	-
		818	33 508	(18 383)	15 943
Minto Centre (195 claims)	(i) 100	-	15 194	-	15 194
Propriétés minières					
Frais d'exploration		-	1 746	(1 746)	-
		-	16 940	(1 746)	15 194

* Propriétés abandonnées en 2011.

Exploration Azimut Inc.
 (une société en stade d'exploration)
 Notes afférentes aux états financiers
 Aux 31 août 2011 et 2010

Pour l'exercice terminé le 31 août 2011 (suite)

				Biens miniers radiés et dévalués, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
	Participation indivise %	Solde au 31 août 2010 \$	Frais engagés \$	\$	Solde au 31 août 2011 \$
Nunavik (suite)					
Minto Sud (240 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	(h) 100	- 533	11 449 12 178	- (5 266)	11 449 7 445
		<u>533</u>	<u>23 627</u>	<u>(5 266)</u>	<u>18 894</u>
Kativik (526 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	(k) 100	- 1 629	31 145 44 719	- (19 338)	31 145 27 010
		<u>1 629</u>	<u>75 864</u>	<u>(19 338)</u>	<u>58 155</u>
Baie d'Hudson* Propriétés minières Frais d'exploration	 100	14 018 1 933	4 815 -	(18 833) (1 933)	- -
		<u>15 951</u>	<u>4 815</u>	<u>(20 766)</u>	<u>-</u>
Bienville Sud * Propriétés minières Frais d'exploration	(j) 100	- -	1 712 54	(1 712) (54)	- -
		<u>-</u>	<u>1 766</u>	<u>(1 766)</u>	<u>-</u>
Autres, uranium (140 claims) Propriétés minières Frais d'exploration	 100	14 280 1 561	14 980 32 908	- (15 823)	29 260 18 646
		<u>15 841</u>	<u>47 888</u>	<u>(15 823)</u>	<u>47 906</u>
Total des propriétés pour l'uranium		<u>1 805 695</u>	<u>365 430</u>	<u>(135 452)</u>	<u>2 035 673</u>
Total Nunavik		<u>3 826 894</u>	<u>5 144 018</u>	<u>(1 824 572)</u>	<u>7 146 340</u>

* Propriétés abandonnées en 2011.

Exploration Azimut Inc.
 (une société en stade d'exploration)
 Notes afférentes aux états financiers
 Aux 31 août 2011 et 2010

Pour l'exercice terminé le 31 août 2011 (suite)

				Biens miniers radiés et dévalués, 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 2010 \$	Frais engagés \$		Solde au 31 août 2011 \$
Opinaca A, A Est (429 claims) (a)					
Propriétés minières	50	8 460	-	-	8 460
Frais d'exploration		6	3 784	(529)	3 261
		8 466	3 784	(529)	11 721
Opinaca B, B Nord (220 claims) (b)					
Propriétés minières	50	4 500	-	-	4 500
Frais d'exploration		6	2 574	(6)	2 574
		4 506	2 574	(6)	7 074
Éléonore Sud (282 claims) (c)					
Propriétés minières	26,4	-	-	-	-
Frais d'exploration		4 238	479	(207)	4 510
		4 238	479	(207)	4 510
Opinaca D (188 claims) (d)					
Propriétés minières	100	12 480	10 080	(22 560)	-
Frais d'exploration		3 235	6 815	(6 182)	3 868
		15 715	16 895	(28 742)	3 868
Eastmain Ouest (77 claims)					
Propriétés minières	100	3 895	6 028	-	9 923
Frais d'exploration		12 428	162 696	(23 000)	152 124
		16 323	168 724	(23 000)	162 047
Wabamisk (705 claims) (e)					
Propriétés minières	49	-	-	-	-
Frais d'exploration		4 632	4 587	(1 786)	7 433
		4 632	4 587	(1 786)	7 433
Total Baie James		53 880	197 043	(54 270)	196 653
Total des biens miniers		3 880 774	5 341 061	(1 878 842)	7 342 993

Exploration Azimut Inc.
 (une société en stade d'exploration)
 Notes afférentes aux états financiers
 Aux 31 août 2011 et 2010

Pour l'exercice terminé le 31 août 2010

				Biens miniers radiés et dévalués, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
Nunavik	Participation indivise %	Solde au 31 août 2009 \$	Frais engagés \$	\$	Solde au 31 août 2010 \$
Rex (4 420 claims)					
Propriétés minières	100	-	424 320	-	424 320
Frais d'exploration		-	1 512 068	(552)	1 511 516
		-	1 936 388	(552)	1 935 836
Rex Sud (1 619 claims)	(m)				
Propriétés minières	100	-	50 304	(50 304)	-
Frais d'exploration		-	30 579	(16 253)	14 326
		-	80 883	(66 557)	14 326
NCG (579 claims)					
Propriétés minières	100	-	48 289	-	48 289
Frais d'exploration		-	-	-	-
		-	48 289	-	48 289
Diana (524 claims)	(l)				
Propriétés minières	100	-	56 068	(56 068)	-
Frais d'exploration		-	13 525	(11 321)	2 204
		-	69 593	(67 389)	2 204
Autres, cuivre-or-argent- cobalt-ÉTR (214 claims)					
Propriétés minières	100	-	20 544	-	20 544
Frais d'exploration		-	-	-	-
		-	20 544	-	20 544
Total des propriétés pour le cuivre-or-argent-cobalt-ÉTR		-	2 155 697	(134 498)	2 021 199

Exploration Azimut Inc.
 (une société en stade d'exploration)
 Notes afférentes aux états financiers
 Aux 31 août 2011 et 2010

Pour l'exercice terminé le 31 août 2010 (suite)

				Biens miniers radiés et dévalués, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
	Participation indivise	Solde au 31 août 2009	Frais engagés		Solde au 31 août 2010
	%	\$	\$	\$	\$
Nunavik – suite					
Rae Nord (1 854 claims)	100	348 707	71 924	-	420 631
Propriétés minières					
Frais d'exploration		573 315	154 230	(52 688)	674 857
		922 022	226 154	(52 688)	1 095 488
Lac Daniel (972 claims)	100	336 024	8 950	-	344 974
Propriétés minières					
Frais d'exploration		225 187	118 022	(47 768)	295 441
		561 211	126 972	(47 768)	640 415
Kangiq (851 claims)	(f) 100	-	-	-	-
Propriétés minières					
Frais d'exploration		-	-	-	-
		-	-	-	-
Lac Burrel (892 claims)	100	94 593	-	(74 593)	20 000
Propriétés minières					
Frais d'exploration		11	-	(11)	-
		94 604	-	(74 604)	20 000
Rae Sud (93 claims)	100	-	5 778	-	5 778
Propriétés minières					
Frais d'exploration		8 081	1 636	(475)	9 242
		8 081	7 414	(475)	15 020
Minto Nord (648 claims)	(g) 100	-	-	-	-
Propriétés minières					
Frais d'exploration		-	818	-	818
		-	818	-	818
Minto Centre (381 claims)	(i) 100	-	-	-	-
Propriétés minières					
Frais d'exploration		-	-	-	-
		-	-	-	-

Exploration Azimut Inc.
 (une société en stade d'exploration)
 Notes afférentes aux états financiers
 Aux 31 août 2011 et 2010

Pour l'exercice terminé le 31 août 2010 (suite)

				Biens miniers radiés et dévalués, paiements sur options, crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	
	Participation indivise %	Solde au 31 août 2009 \$	Frais engagés \$	\$	Solde au 31 août 2010 \$
Nunavik – suite					
Minto Sud (377 claims)	(h)	100	-	-	-
Propriétés minières		-	-	-	-
Frais d'exploration		-	533	-	533
		-	533	-	533
Minto Ouest **		100	2 958	100	(3 058)
Propriétés minières		1 205	539	(1 744)	-
Frais d'exploration		4 163	639	(4 802)	-
Kativik (1 361 claims)	(k)	100	-	-	-
Propriétés minières		83 933	(2 304)	(80 000)	1 629
Frais d'exploration		83 933	(2 304)	(80 000)	1 629
Baie d'Hudson (132 claims)		100	4 690	9 328	-
Propriétés minières		1 515	418	-	14 018
Frais d'exploration		6 205	9 746	-	15 951
Bienville Sud (1 460 claims)	(j)	100	-	-	-
Propriétés minières		-	-	-	-
Frais d'exploration		-	-	-	-
Autres, uranium (140 claims)		100	93 228	-	(78 948)
Propriétés minières		1 837	-	(276)	14 280
Frais d'exploration		95 065	-	(79 224)	15 841
Total des propriétés pour l'uranium		1 775 284	369 972	(339 561)	1 805 695
Total Nunavik		1 775 284	2 525 669	(474 059)	3 826 894

** propriétés abandonnées en 2010

Exploration Azimut Inc.
 (une société en stade d'exploration)
 Notes afférentes aux états financiers
 Aux 31 août 2011 et 2010

Pour l'exercice terminé le 31 août 2010 (suite)

				Biens miniers radiés et dévalués, 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 2009 \$	Frais engagés \$	\$	Solde au 31 août 2010 \$
Opinaca A, A Est (429 claims) (a)					
Propriétés minières	50	-	8 460	-	8 460
Frais d'exploration		-	82	(76)	6
		-	8 542	(76)	8 466
Opinaca B, B Nord (220 claims) (b)					
Propriétés minières	50	-	4 500	-	4 500
Frais d'exploration		-	33	(27)	6
		-	4 533	(27)	4 506
Éléonore Sud (282 claims) (c)					
Propriétés minières	29,4	-	-	-	-
Frais d'exploration		728	3 518	(8)	4 238
		728	3 518	(8)	4 238
Opinaca D (188 claims) (d)					
Propriétés minières	100	-	12 480	-	12 480
Frais d'exploration		990	2 245	-	3 235
		990	14 725	-	15 715
Eastmain Ouest (61 claims)					
Propriétés minières	100	5 695	(1 800)	-	3 895
Frais d'exploration		8 680	4 024	(276)	12 428
		14 375	2 224	(276)	16 323
Wabamisk (755 claims) (e)					
Propriétés minières	49	-	-	-	-
Frais d'exploration		50	6 694	(2 112)	4 632
		50	6 694	(2 112)	4 632
Total Baie James		16 143	40 236	(2 499)	53 880
Total propriétés minières		1 791 427	2 565 905	(476 558)	3 880 774

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

8. Biens miniers (suite)

Variation des biens miniers

	Exercices terminés les 31 août	
	2011 \$	2010 \$
Solde au début de l'exercice	3 947 274	1 791 427
Dépenses engagées au cours de l'exercice		
Claims et permis	915 444	719 245
Levés géologiques	1 673 424	1 165 365
Levés géochimiques	797 281	360 147
Levés géophysiques	619 184	236 321
Forage	1 068 998	-
Administration et autres	64 821	4 840
Rémunération à base d'actions	14 200	33 060
Amortissement d'immobilisations corporelles	187 707	46 927
Variation des avances pour travaux d'exploration	152 150	66 500
	5 493 209	2 632 405
Radiation et dévaluation de biens miniers	(70 895)	(158 630)
Paievements sur options	(58 388)	(214 049)
Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	(1 749 557)	(103 879)
	(1 878 840)	(476 558)
Solde à la fin de l'exercice	7 561 643	3 947 274

- (a) Au 31 août 2010, Everton Resources Inc. (« Everton ») avait acquis une participation de 50 % dans la propriété Opinaca A, A Est en versant un montant cumulatif de 180 000 \$ en trésorerie et en effectuant des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 2 800 000 \$.

En septembre 2010, Azimut et Everton ont accordé à Mines Aurizon Ltée (« Aurizon ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans les propriétés Opinaca A, A Est, et B, B Nord, en contrepartie de paiements totalisant 580 000 \$ en trésorerie et de 6 millions de dollars en travaux d'exploration sur une période de quatre (4) ans, incluant 5 000 mètres de forage au diamant avant le deuxième anniversaire de l'entente. La Société recevra 50 % des paiements en trésorerie. Aurizon pourra également acquérir une participation additionnelle de 10 %, portant sa participation totale à 60 %, en contrepartie de paiements totalisant 300 000 \$ en trésorerie dans les trois (3) ans suivant la date d'élection, de dépenses totalisant au moins 3 millions de dollars dans les trois (3) ans suivant la date d'élection, et du dépôt d'une étude de préfaisabilité indépendante le ou avant le quatrième anniversaire. La Société recevrait 50 % des paiements en trésorerie et sa participation serait alors de 20 %. De plus, dans l'éventualité où des ressources minérales

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

d'au moins 2 000 000 onces d'or à une teneur moyenne d'au moins 6 grammes d'or par tonne sont découvertes avant la fin de la huitième année de l'entente d'option initiale, Aurizon devra verser 1 500 000 \$ en actions ordinaires d'Aurizon, conditionnel à l'approbation des autorités réglementaires. La Société recevrait 50 % des actions émises.

- (b) Au 31 août 2010, Everton avait acquis une participation de 50 % dans la propriété Opinaca B, B Nord en versant un montant cumulé de 160 000 \$ en trésorerie et en effectuant des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 2 000 000 \$. En septembre 2010, Azimut et Everton ont conclu une entente avec Aurizon concernant la propriété Opinaca B, B Nord, tel que décrit ci-dessus en (a).
- (c) En avril 2006, la Société a signé une lettre d'intention pour former une coentreprise avec Les Mines Opinaca Ltée (une filiale à part entière de Goldcorp Inc.; « Goldcorp ») et Eastmain Resources Inc. (« Eastmain ») sur la propriété Éléonore Sud, qui inclut 166 claims de la propriété Opinaca C et 116 claims détenus par Goldcorp. En février 2008, Eastmain a acquis une participation de 33,33 % dans la propriété Éléonore Sud en versant un montant cumulé de 185 000 \$ en trésorerie à la Société, en finançant des travaux d'exploration totalisant 4,0 millions de dollars et en émettant 30 000 actions ordinaires.

Au 31 août 2011, Goldcorp et Eastmain avaient financé 3,2 millions de dollars en travaux. La propriété est présentement détenue selon les pourcentages suivants : Azimut 26,4 % (29,4 % en 2010), Goldcorp 36,8 % (35,3 % en 2010) et Eastmain 36,8 % (35,3 % en 2010).

- (d) En décembre 2010, la Société a accordé à Dynasty Gold Corp. (« Dynasty ») l'option d'acquérir une participation initiale de 50 % dans la propriété Opinaca D en contrepartie de 300 000 \$ en trésorerie, de 150 000 \$ en actions ordinaires de Dynasty et de 3,2 millions de dollars en travaux d'exploration. Dynasty pouvait également acquérir une participation additionnelle de 15 % en déposant une étude de faisabilité bancaire. Au 31 août 2011, Dynasty avait effectué un paiement de 50 000 \$ en trésorerie et émis 625 000 de ses actions ordinaires (d'une valeur de 50 000 \$) à Azimut. L'option a par la suite été abandonnée en décembre 2011.
- (e) Au 31 août 2010, Goldcorp avait acquis une participation de 51 % dans la propriété Wabamisk en versant un montant cumulé de 500 000 \$ en trésorerie et en effectuant des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 4,0 millions \$. En 2011, Goldcorp a décidé d'aller de l'avant avec la deuxième option visant à acquérir une participation additionnelle de 19 % dans la propriété, en déposant une étude de faisabilité au cours d'une période de dix (10) ans.

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

- (f) En juillet 2007, la Société a accordé à Central Uranium Corporation (« Central ») (dorénavant Ressources Abitex Inc.; « Abitex ») 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 pouvait également acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité bancaire. Au 31 août 2010, Abitex avait versé un montant cumulatif de 210 000 \$ en trésorerie, avait émis 500 000 actions ordinaires de sa société (d'une valeur de 200 000 \$) et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 1 341 652 \$. Abitex a décidé de mettre fin à l'option le 15 novembre 2010. Les parties (Azimut et Abitex) ont convenu qu'Azimut garderait les montants reçus en échange de la libération complète et définitive de toutes les obligations résiduelles.
- (g) En avril 2007, la Société a accordé à Rukwa Minerals Inc., anciennement Rukwa Uranium Ltd (« Rukwa »), une entreprise détenue par un administrateur d'Azimut, 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 pouvait également acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité bancaire. Au 31 août 2010, Rukwa avait versé un montant cumulatif de 240 000 \$ en trésorerie, avait versé un paiement de 200 000 \$ en trésorerie au lieu de 200 000 \$ en actions ordinaires de Rukwa et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 1 895 808 \$. Toutes les obligations découlant de l'entente d'option ont été prolongées jusqu'au 31 mars 2011, après quoi l'option a été abandonnée.
- (h) 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 pouvait également acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité bancaire. Au 31 août 2010, Rukwa avait versé un montant cumulatif de 240 000 \$ en trésorerie, avait versé un paiement de 200 000 \$ en trésorerie au lieu de 200 000 \$ en actions ordinaires de Rukwa et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulatif de 1 445 762 \$. Toutes les obligations découlant de l'entente d'option ont été prolongées jusqu'au 31 mars 2011, après quoi l'option a été abandonnée.
- (i) En mai 2007, la Société a accordé à Abitex 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 pouvait également acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité bancaire. Au 31 août 2010, Abitex avait versé un montant cumulatif de 160 000 \$ en trésorerie, avait versé un paiement de 100 000 \$ en trésorerie 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 1 065 725 \$. Le 15 novembre 2010, Abitex a décidé de mettre fin à l'option. Les parties (Azimut et Abitex) ont convenu qu'Azimut garderait tous les montants reçus en échange de la libération complète et définitive de toutes les obligations résiduelles.

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

- (j) En mai 2007, la Société a accordé à Abitex 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 pouvait également acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité bancaire. Au 31 août 2010, Abitex avait versé un montant cumulé de 200 000 \$ en trésorerie, avait versé un paiement de 100 000 \$ en trésorerie et émis 250 000 actions ordinaires au lieu de 200 000 \$ en actions ordinaires de sa société et avait effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 1 610 615 \$. Le 15 novembre 2010, Abitex a décidé de mettre fin à l'option. Les parties (Azimut et Abitex) ont convenu qu'Azimut garderait tous les montants reçus en échange de la libération complète et définitive de toutes les obligations résiduelles.
- (k) En novembre 2007, la Société a accordé 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 pouvait également acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité bancaire. En vertu d'une entente d'acquisition et de vente datée du 9 octobre 2009, entre Kativik et Nemaska Exploration Inc. (« Nemaska ») et d'une lettre d'amendement datée du 14 décembre 2009, Kativik a transféré tous ses droits et obligations découlant de l'entente d'option Kativik à Nemaska. Au 31 août 2010, Nemaska avait payé pour la préparation de rapports géophysiques et de prospection pour un montant total de 10 170 \$ et avait émis 160 000 actions ordinaires pour une juste valeur de 80 000 \$. La Société avait également reçu de Kativik un paiement cumulé de 120 000 \$ en trésorerie et 333 334 actions ordinaires de Kativik pour une valeur de 200 000 \$, et Kativik avait réalisé des travaux d'exploration pour un montant cumulé totalisant 1 112 719 \$. Toutes les obligations découlant de l'entente d'option ont été prolongées jusqu'au 31 mars 2011, après quoi l'option a été abandonnée.
- (l) En février 2010, la Société a accordé à 2227352 Ontario Inc. (le « Partenaire ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Diana, en contrepartie de 325 000 \$ en trésorerie, de 200 000 \$ en actions ordinaires du Partenaire et de 4,0 millions de dollars en travaux d'exploration. En mai 2010, le Partenaire a conclu une entente avec Valencia Ventures Inc. (« Valencia ») concernant la propriété Diana, sujette à l'approbation des autorités réglementaires, et a transféré tous les droits et obligations détenus par le Partenaire à Valencia. Valencia pouvait également acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité bancaire. Au 31 août 2011, le Partenaire avait versé un paiement cumulé de 100 000 \$ (100 000 \$ en 2010) en trésorerie, avait versé un montant de 100 000 \$ (néant en 2010) au lieu des actions ordinaires, et avait réalisé des travaux d'exploration pour un montant cumulé totalisant 452 576 \$ (250 941 \$ en 2010). Valencia a mis fin à l'option sur la propriété en raison de l'incapacité du Partenaire à obtenir l'approbation de la Bourse de croissance TSX. Tel que convenu par les parties (Azimut et le Partenaire), Azimut a payé à Valencia un montant de 127 000 \$ et gardé les autres montants reçus en échange de la libération complète et définitive de toutes les obligations résiduelles.

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

(m) En mai 2010, la Société a accordé à Mines Aurizon Ltée (« Aurizon ») l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Rex Sud en contrepartie de 580 000 \$ en trésorerie et de 5,0 millions de dollars en travaux d'exploration, incluant un minimum de 5 000 mètres de forage au diamant. Aurizon peut également acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité bancaire. Au 31 août 2011, Aurizon avait versé un montant cumulé de 280 000 \$ (150 000 \$ en 2010) en trésorerie et effectué des travaux d'exploration totalisant un montant cumulé de 5 056 950 \$ (1 279 395 \$ en 2010).

9 Débenture payable

En novembre 2008, la Société a émis une débenture non garantie de cinq ans de 500 000 \$, portant intérêt au taux de 12 % par année. Le capital est remboursable en trésorerie sur une période de cinq (5) ans par tranche de 100 000 \$ par année. Cette dette a par la suite été réduite de 92 000 \$ et ce montant a été porté à l'état des résultats de l'exercice terminé en 2009 comme une escompte sur débenture de façon à tenir compte d'un taux d'intérêt effectif de 20 %.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Capital	300 000	400 000
Moins : escompte non amortie	(41 400)	(59 800)
	<hr/> 258 600	<hr/> 340 200
Moins : partie à court terme	(100 000)	(100 000)
	<hr/> 158 600	<hr/> 240 200

10 Débentures convertibles

En novembre 2008, 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 \$ jusqu'en novembre 2010. 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. En novembre 2010, 640 000 \$ de la débenture convertible a été converti en 1 185 185 unités pour rembourser une partie du capital à payer sur les débentures. Chaque unité se compose d'une action ordinaire au prix de 0,54 \$ l'action et d'un bon de souscription d'action, chaque bon de souscription conférant au porteur le droit de

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

souscrire une action ordinaire additionnelle de la Société au prix de 0,65 \$ l'action jusqu'au 20 novembre 2011 (note 13).

En novembre 2008, la Société a également complété un placement de 500 000 \$ sous forme de prêt convertible garanti avec SIDEX, société en commandite (« SIDEX »), devant être remboursé en deux paiements égaux en 2009 et 2010 et portant intérêt au taux de 12 % par année, payable semestriellement en espèces ou en actions. Aucun intérêt n'est cumulé 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. En avril 2009, la Société a versé un premier paiement pour un montant de 250 000 \$. Le 25 mars 2010, SIDEX a exercé son droit de conversion sur le solde du prêt pour un montant de 250 000 \$ ainsi que l'intérêt cumulé totalisant 10 274 \$, en un total de 477 847 unités au prix moyen de 0,5447 \$ l'unité, chaque unité étant composée d'une (1) action ordinaire et d'un (1) bon de souscription au prix d'exercice moyen de 0,6565 \$. Ces bons de souscription ont été exercés en novembre 2010 (note 13).

Les débiteures convertibles sont comptabilisées conformément à leur substance et sont présentées dans les états financiers selon leurs 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 capital 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.

	Au 31 août 2011			Au 31 août 2010		
	Composante passif \$	Composante capitaux propres \$	Total \$	Composante passif \$	Composante capitaux propres \$	Total \$
Débenture convertible non garantie	878 847	150 050	1 028 897	828 831	150 050	978 881
Débenture convertible garantie	-	-	-	222 633	44 770	267 403
	878 847	150 050	1 028 897	1 051 464	194 820	1 246 284
Remboursement en espèces ou en unités	(640 000)	(102 161)	(742 161)	(250 000)	(44 770)	(294 770)
Charge de désactualisation sur débentures convertibles	57 271	-	57 271	77 383	-	77 383
	296 118	47 889	344 007 *	878 847	150 050	1 028 897

*Converti en 500 000 unités en octobre 2011 (voir note 20).

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

11 Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition

	Au 31 août 2011 \$	Au 31 août 2010 \$
Capital et intérêt à payer		
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition, capital et intérêts à rembourser en versements jusqu'en juillet 2011	16 100	29 697
Moins : Partie à court terme de l'obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition	(16 100)	(29 697)
	<hr/>	<hr/>
	-	-

En janvier 2011, la Société a exercé son droit en vertu du contrat de location-acquisition. Au 1^{er} février 2011, l'obligation contractuelle a donc pris fin et le paiement final a été fait en septembre 2011, lorsque tous les avantages et les risques découlant de la possession du camp ont été transférés à la Société.

12 Capital social

Autorisé

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

Émis et entièrement payé

En décembre 2009, la Société a clôturé deux (2) placements privés pour un montant total de 3 376 125 \$, ce qui représente 1 434 166 unités au prix de 0,75 \$ l'unité et 2 675 000 actions accréditives au prix de 0,86 \$ l'action. Chaque unité se compose d'une (1) action ordinaire et d'un demi-bon de souscription (1/2), chaque bon de souscription entier conférant au porteur le droit d'acquérir une action ordinaire de plus au prix d'exercice de 0,95 \$ pour une période de 24 mois. La commission des souscripteurs et les frais d'intermédiaire ont totalisé 208 107 \$.

En mars 2011, la Société a clôturé un placement privé sans courtier pour un montant total de 5 800 000 \$, ce qui représente 5 333 332 unités au prix de 0,90 \$ l'unité, pour un produit de 4 800 000 \$ et des actions accréditives au prix de 1,20 \$ l'action accréditive pour un produit de 1,0 million \$. Chaque unité se compose d'une (1) action ordinaire et d'un demi - bon de souscription (1/2) d'action ordinaire, chaque bon de souscription entier conférant au porteur le droit d'acquérir une action ordinaire de plus au prix d'exercice de 1,40 \$ pour une période de 12 mois. Les frais d'intermédiaire ont totalisé 245 001 \$.

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

Actions accréditatives

Le produit reçu de l'émission d'actions accréditatives en décembre 2009 s'élève à 2 300 500 \$ et devait être engagé en dépenses d'exploration. En février 2010, la Société a renoncé à 2 300 500 \$ en dépenses admissibles au bénéfice des investisseurs en utilisant la règle de rétropection. La charge d'impôts futurs liée à l'écart temporaire résultant de 582 000 \$ a été comptabilisé à titre de frais d'émission d'actions. Au 31 août 2011, un montant de 2 300 500 \$ (1 797 919 \$ en 2010) avait été dépensé conformément.

Le produit reçu de l'émission d'actions accréditatives en mars 2011 s'élève à 1 000 000 \$ et doit être engagé en dépenses d'exploration. Au 31 août 2011, Azimut avait dépensé 1,0 million \$ en dépenses admissibles et déposera le formulaire de renonciation auprès des autorités fiscales de telle sorte que la renonciation prendra effet en décembre 2011. La charge d'impôts futurs liée à l'écart temporaire résultant sera comptabilisée à titre de frais d'émission d'actions.

13 Bons de souscription

Le tableau qui suit présente les changements survenus à l'égard des bons de souscription depuis le 31 août 2009 et résume l'information relative aux bons de souscription en circulation et exerçables au 31 août 2011 :

	Nombre	Valeur comptable \$	Prix d'exercice moyen pondéré \$
En circulation au 31 août 2009	1 347 224	353 334	0,70
Émis	1 194 930	210 818	0,83
En circulation au 31 août 2010	2 542 154	564 152	0,76
Émis	3 872 134	543 052	1,17
Exercés	(1 841 071)	(372 158)	0,69
En circulation au 31 août 2011	4 573 217	735 046	1,13

La valeur des 2 666 664 bons de souscription inclus dans les 5 333 332 unités émises dans le cadre du placement privé sans courtier clôturé en mars 2011, dont le prix de levée est de 1,40 \$ et qui sont valides jusqu'au 19 mars 2012, est évaluée à 336 894 \$ selon le modèle Black et Scholes d'évaluation du prix des options à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,25 %, durée de vie prévue de 1 an, taux de volatilité annualisé de 78 %, et taux de dividendes de 0 %.

La valeur des 1 205 470 bons de souscription inclus dans les unités émises dans le cadre de la conversion d'un prêt convertible, dont le prix de levée moyen est de 0,66 \$ et qui sont valides jusqu'au 20 novembre 2011, est évaluée à 206 158 \$ selon le modèle Black et Scholes d'évaluation du prix des options à partir des hypothèses établies lorsque la débenture a été émise : taux d'intérêt sans risque de 3,5 %, durée de vie prévue de 3 ans, taux de volatilité annualisé de 80 %, et taux de dividendes de 0 %.

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

La valeur des 717 083 bons de souscription émis dans le cadre des placements privés clôturés en décembre 2009, dont le prix de levée moyen est de 0,95 \$ et qui sont valides jusqu'au 19 et 29 décembre 2011, est évaluée à 196 375 \$ selon le modèle Black et Scholes d'évaluation du prix des options à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,50 %, durée de vie prévue de 2 ans, taux de volatilité annualisé de 105 %, et taux de dividendes de 0 %.

Les 477 847 bons de souscription inclus dans les 477 847 unités émises dans le cadre de la conversion d'un prêt convertible garanti, dont le prix de levée moyen était de 0,66 \$ et qui étaient valides jusqu'au 20 novembre 2010 ont été exercés conformément à ces modalités. La valeur des bons de souscription était évaluée à 14 443 \$ selon le modèle d'évaluation Black et Scholes à partir des hypothèses établies au moment de l'émission initiale de la débenture, escomptées de 25 % afin de refléter la période réelle d'émission et de circulation des bons de souscription : taux d'intérêt sans risque de 2,75 %, durée de vie prévue de 2 ans, taux de volatilité annualisé de 99 % et taux de dividendes de 0 %.

En juillet et août 2009, la Société a clôturé un placement privé sans courtier totalisant 550 000 \$. Un total de 1 222 224 actions ordinaires ont été émises au prix de 0,45 \$ l'action, ainsi que a) 611 112 bons de souscription « A », chaque bon de souscription « A » 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) 611 112 bons de souscription « B », chaque bon de souscription « B » 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 ont été exercés au cours de l'exercice terminé en 2011. Les bons de souscription ont été comptabilisés à une valeur de 348 334 \$ selon le modèle d'évaluation Black et Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,25 %, durée de vie prévue de 2 ans, taux de volatilité annualisé de 146 % et taux de dividendes de 0 %.

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 au prix de 0,40 \$ l'action et de 125 000 bons de souscription au prix d'exercice de 0,65 \$ l'action pour une période de 24 mois. Tous les bons de souscription ont été exercés au cours de l'exercice terminé en 2011 et ont été comptabilisés à une valeur de 5 000 \$ selon le modèle d'évaluation Black et Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 2,75 %, durée de vie prévue de 2 ans, taux de volatilité annualisé de 99 % et taux de dividendes de 0 %.

Au 31 août 2011, les bons de souscription suivants étaient en circulation et exerçables :

Prix d'exercice	Nombre de bons de souscription en circulation	Date d'échéance	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0,65 \$	1 185 185 *	20 novembre 2011	0,22
0,95 \$	367 750	19 décembre 2011	0,31
0,95 \$	333 333	29 décembre 2011	0,33
1,00 \$	20 285	20 novembre 2011	0,22
1,40 \$	2 666 664	19 mars 2012	0,55
	<u>4 573 217</u>		

* Ont été exercés subséquentement (note 20).

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

14 Régime d'options d'achat d'actions

La Société maintient un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel un maximum de 3 300 000 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 est équivalent à 15 % du nombre d'actions émises et en circulation. 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 sont exerçables immédiatement, à moins d'indication contraire du conseil d'administration et tel qu'indiqué ci-dessous.

Les tableaux suivants présentent les changements survenus à l'égard des options d'achat d'actions depuis le 31 août 2009 et résumant l'information relative aux options d'achat d'actions à prix fixe en circulation et exerçables au 31 août :

	2011		2010	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré (\$)	Nombre	Prix de levée moyen pondéré (\$)
En circulation au début de l'exercice	2 440 000	1,54	1 855 000	1,82
Octroyées	490 000	0,84	620 000	0,65
Exercées	(80 000)	0,34	(5 000)	0,34
Expirées / Annulées	(645 000)	1,53	(30 000)	0,64
En circulation à la fin de l'exercice	2 205 000	1,43	2 440 000	1,54
Exerçables à la fin de l'exercice	2 205 000	1,43	2 425 000	1,53

Prix de levée \$	Options en circulation	Options exerçables	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0,34	505 000	505 000	7,62
0,60	130 000	130 000	8,89
0,66	490 000	490 000	8,52
0,80	450 000	450 000	9,40
1,25	40 000	40 000	9,59
3,03	290 000	290 000	1,62
4,30	300 000	300 000	0,51
	2 205 000	2 205 000	6,54

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

La juste valeur des options octroyées au cours de l'exercice s'élève à 364 660 \$ pour les 490 000 options octroyées, selon le modèle d'évaluation Black et Scholes, à partir des hypothèses moyennes pondérées suivantes (368 570 \$ pour les 620 000 options octroyées en 2010).

	2011	2010
Taux d'intérêt sans risque	3,50 %	3,50 %
Durée de vie prévue	10 ans	10 ans
Volatilité prévue	95 %	105 %
Taux de dividendes prévu	0 %	0 %

15 Opérations entre parties apparentées

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

	2011 \$	2010 \$
Dans le cours normal des activités		
Biens miniers et travaux d'exploration (notes 8g et h)	-	41 640
Pas dans le cours normal des activités		
Conversion de débenture	340 000	-
Participation d'administrateurs dans un placement privé	199 999	49 880
Paiements en trésorerie à des administrateurs d'intérêts sur débentures convertibles	20 344	40 800
Exercice de bons de souscription	77 778	-
	<u>638 121</u>	<u>90 680</u>

Une provision pour créance douteuse d'un montant de 40 282 \$, liée aux sommes à recevoir de Rukwa pour les coûts facturés et engagés sur les propriétés Minto Nord et Minto Sud, a été comptabilisée en 2011.

Un cabinet d'avocats, pour lequel un des administrateurs de la Société agit à titre d'associé, n'a pas chargé de frais juridiques en 2011 (1 943 \$ en 2010, capitalisé dans les biens miniers à la rubrique « Administration et autres »).

Ces opérations ont été mesurées à la valeur d'échange qui représente le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties apparentées.

Les montants à recevoir ou à payer aux parties apparentées sont assujettis aux mêmes conditions que dans le cas de parties non apparentées et sont portés aux bilans aux 31 août 2011 et 2010.

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

16 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 :

	Exercices terminés les 31 août	
	2011	2010
	\$	\$
Perte avant impôt	825 268	1 399 589
Taux d'imposition combiné fédéral et provincial de 29,07 % (30,23 % en 2010)	(240 000)	(423 200)
Dépenses non déductibles aux fins fiscales	74 668	209 400
Frais d'émission d'actions		-
Variation de la provision pour moins-value	280 265	(457 600)
Variation des taux d'impôts futurs	9 309	55 200
Gain (perte) non imposable à la vente de placements à long terme	(6 000)	32 600
Perte non réalisée sur placements disponibles à la vente sans incidence sur les résultats		900
Autres	(118 243)	700
Recouvrement d'impôts futurs	-	(582 000)

La Société a droit aux avantages fiscaux suivants, pour lesquels une provision pour moins-value a été comptabilisée dans les états financiers du 31 août 2011.

- Au 31 août 2011, 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 :

Année d'expiration	Fédéral	Provincial
	\$	\$
2031	680 000	680 000
2030	721 000	721 000
2029	816 000	816 000
2027	266 000	226 000
2016	124 000	93 000
	2 607 000	2 536 000

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

- La Société a cumulé des pertes en capital d'environ 227 000 \$ (226 000 \$ en 2010).
- Au 31 août 2011, la valeur comptable des biens miniers dépassait la valeur fiscale d'environ 1 512 657 \$ (1 850 815 \$ en 2010) au niveau fédéral, et de 1 131 327 \$ (1 469 484 \$ en 2010) au niveau provincial. L'écart entre la valeur fiscale et les montants comptabilisés dans les 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 522 000 \$ (346 000 \$ en 2010) et de 517 000 \$ (341 000 \$ en 2010) 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 1 002 000 \$ (1 046 000 \$ en 2010). L'écart entre la valeur fiscale et les montants portés aux états financiers découle principalement 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 507 000 \$ (368 000 \$ en 2010) et sera déductible au cours des quatre prochains exercices.
- La valeur fiscale des passifs à long terme excède la valeur comptable de 16 000 \$ (29 000 \$ en 2010). L'écart entre la valeur fiscale et les montants comptabilisés dans les états financiers découle de l'escompte sur la dette à long terme et de la charge de désactualisation sur les débentures.

17 Perte par action

Pour les exercices terminés les 31 août 2011 et 2010, il n'y avait aucune différence entre la perte par action de base et la perte par action diluée étant donné que l'effet dilutif des instruments n'a pas été inclus lors du calcul, sans quoi l'effet aurait été anti-dilutif. Par conséquent, la perte par action diluée pour ces exercices a été calculée d'après le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation (29 247 703 en 2011 et 23 484 540 en 2010).

18 Engagements

Le montant total des engagements minimaux de la Société en vertu d'un contrat de location d'un an s'établit à 35 750 \$.

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

19 Instruments financiers, risques financiers et gestion du capital

Classification

Les instruments financiers de la Société au 31 août 2011 se composent de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, de sommes à recevoir, de placements à long terme, de comptes créditeurs et charges à payer, d'une obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition et de débentures. La juste valeur de ces instruments financiers, à l'exception des placements à long terme, se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme ou des taux actuels 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 2011 et 2010 se résume comme suit :

Classification	Au 31 août 2011		Au 31 août 2010		
	Valeur comptable \$	Juste valeur \$	Valeur comptable \$	Juste valeur \$	
Actifs financiers					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Détenus à des fins de transaction	3 834 831	3 834 831	2 704 823	2 704 823
Sommes à recevoir	Prêts et créances	2 354 430	2 354 430	1 020 033	1 020 033
Placements à long terme	Disponibles à la vente	386 405	386 405	377 561	377 561
		<u>6 575 666</u>	<u>6 575 666</u>	<u>4 102 417</u>	<u>4 102 417</u>
Passifs financiers					
Comptes créditeurs et charges à payer	Autres passifs	1 539 350	1 539 350	1 802 707	1 802 707
Débiteure payable et débentures convertibles	Autres passifs	554 718	554 718	1 219 047	1 219 047
Obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition	Autres passifs	16 100	16 100	29 697	29 697
		<u>2 110 168</u>	<u>2 110 168</u>	<u>3 051 451</u>	<u>3 051 451</u>

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

La Société définit la hiérarchie d'évaluation de la juste valeur selon laquelle ses instruments financiers sont évalués de la façon suivante : le niveau 1 inclut les prix cotés non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques. Le niveau 2 inclut des données autres que les prix cotés considérés au niveau 1, qui sont observables pour les actifs ou les passifs, soit directement ou indirectement. Le niveau 3 inclut des données pour l'actif ou le passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables. La trésorerie et les placements à long terme sont considérés de niveau 1, tandis que les équivalents de trésorerie sont considérés de niveau 2.

Risques financiers

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

Risque de crédit

Le risque de crédit de la Société est principalement attribuable à la trésorerie et les équivalents de trésorerie, aux sommes à recevoir et aux placements à long terme. La trésorerie et les équivalents de trésorerie 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 et d'une partie apparentée découle d'une éventuelle incapacité des partenaires à assumer leurs créances. Ces sommes résultent de travaux d'exploration engagés sur des propriétés sous option où la Société est gérant des travaux. En 2011, une provision pour créance douteuse de 47 320 \$ (néant en 2010) a été comptabilisée. La Société effectue un suivi serré de sa situation financière de façon à minimiser son risque de crédit sur les sommes à recevoir.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société n'ait pas suffisamment de liquidités pour honorer ses obligations financières lorsqu'elles sont exigibles. Les liquidités de la Société et ses résultats d'exploitation pourraient être affectés à la baisse si l'accès de la Société au marché des capitaux était restreint, que ce soit en raison d'une dégradation des marchés boursiers en général ou en raison d'éléments spécifiques à la Société. Les flux de trésorerie générés par la Société proviennent principalement de ses activités de financement. La Société disposait de 3 834 831 \$ en trésorerie et équivalents de trésorerie (2 704 823 \$ au 31 août 2010, dont 502 581 \$ était affecté en vertu des financements accreditifs) pour s'acquitter de ses passifs courants de 1 655 450 \$ (1 932 404 \$ au 31 août 2010). La Société évalue régulièrement sa situation financière afin d'assurer la préservation et la sécurité de son capital et pour maintenir son niveau de liquidités.

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

Le tableau qui suit indique les échéances contractuelles des passifs financiers, incluant les intérêts le cas échéant, au 31 août 2011 :

	Valeur comptable \$	Flux de trésorerie contractuels \$	0 à 12 mois \$	12 à 24 mois \$	Plus de 24 mois \$
Comptes créditeurs et charges à payer	1 539 350	1 539 350	1 539 350	-	-
Passifs à long terme incluant la partie à court terme et l'obligation en vertu d'un contrat de location-acquisition	570 818	616 100	416 100	100 000	100 000

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 détenus par une banque à charte canadienne.

Au 31 août 2011, l'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt se résume comme suit :

Trésorerie et équivalents de trésorerie	Taux d'intérêt variable
Sommes à recevoir	Sans intérêt
Placements à long terme	Sans intérêt
Comptes créditeurs et charges à payer	Sans intérêt
Obligation en vertu d'un contrat de location- acquisition	Voir note 11
Débitures	Voir notes 9 et 10

Puisque la trésorerie et les équivalents de trésorerie font l'objet de taux d'intérêt variables, une fluctuation des taux d'intérêt n'aura aucune incidence sur leur juste valeur.

Risque lié aux marchés boursiers

Le risque lié aux marchés boursiers est le risque que la juste valeur d'un instrument financier varie en raison des fluctuations des marchés boursiers. Les variations de la juste valeur d'actions disponibles à la vente sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat étendu. En ce qui concerne les actions disponibles à la vente de la Société, une variation de $\pm 10\%$ des cours du marché au 31 août 2011 se solderait par une variation des autres éléments du résultat étendu estimée à 38 000 \$ (37 000 \$ pour l'exercice terminé le 31 août 2010).

Exploration Azimut Inc.

(une société en stade d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

Aux 31 août 2011 et 2010

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 au besoin, la Société obtient du financement par le biais de placements privés.

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 2011, et cette dernière n'est pas assujettie à des exigences extérieures en matière de capital, à moins que la Société ne clôture un placement accréditif, auquel cas les fonds devront être consacrés aux travaux d'exploration. Les variations des différentes composantes du capital sont décrites à l'état des capitaux propres.

20 Événements subséquents

- (i) En octobre 2011, 300 000 \$ de la débenture convertible non garantie a été converti en 500 000 unités pour rembourser le solde de capital sur les débentures. Chaque unité se compose d'une action ordinaire au prix de 0,60 \$ l'action, et d'un demi - bon de souscription (1/2) d'action, chaque bon de souscription entier conférant au porteur le droit d'acquérir une action ordinaire de plus de la Société au prix de 0,75 \$ l'action jusqu'au 20 novembre 2011. La Société a aussi émis 12 542 unités au prix de 1,13 \$ l'unité en paiement des intérêts courus pour un montant de 14 203 \$. Chaque unité se compose d'une action ordinaire et d'un demi - bon de souscription d'action ordinaire, chaque bon de souscription entier conférant au porteur le droit d'acquérir une action ordinaire de plus de la Société au prix de 1,01 \$ jusqu'au 20 novembre 2011.
- (ii) 1 435 185 bons de souscription ont été exercés pour un produit brut de 957 870 \$, en échange d'actions ordinaires de la Société, dont 74 074 bons de souscription exercés en octobre 2011 pour un produit de 48 148 \$ en trésorerie, et 1 361 111 bons de souscription exercés en novembre 2011 pour un produit de 909 722 \$ en trésorerie.
- (iii) Le 13 décembre 2011, l'entente d'option conclue le 13 décembre 2010 avec Dynasty Gold Corp. sur la propriété Opinaca D dans la région de la Baie James a été résiliée.