



EXPLORATION AZIMUT INC.

RAPPORT DE GESTION

Pour les exercices financiers terminés les 31 août 2019 et 2018

INDEX

PORTÉE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE DE LA DIRECTION	2
PROFIL CORPORATIF ET MISSION	2
PERFORMANCE GLOBALE.....	3
ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION	3
RÉGION DE LA BAIE JAMES	7
RÉGION DU NUNAVIK.....	38
MODÉLISATION RÉGIONALE ET GÉNÉRATION DE PROJETS.....	48
PERSPECTIVES D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION.....	49
INFORMATION FINANCIÈRE CHOISIE.....	50
RÉSULTATS D'EXPLOITATION	50
AUTRE INFORMATION.....	51
FLUX DE TRÉSORERIE, SITUATION DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT	51
DONNÉES TRIMESTRIELLES	53
OBLIGATIONS CONTRACTUELLES.....	53
ARRANGEMENTS HORS BILAN	53
VALEUR COMPTABLE DES ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION	53
OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS	54
ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS	54
RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES	54
NOUVELLES NORMES COMPTABLES ET NORMES COMPTABLES MODIFIÉES	54
CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS CRITIQUES	55
INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION.....	55
RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS	55
RISQUES ET INCERTITUDES.....	55
PERSPECTIVES POUR LE PROCHAIN EXERCICE FINANCIER	57
INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE.....	57
MISE EN GARDE CONCERNANT L'INFORMATION PROSPECTIVE	57
INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ.....	58

PORTÉE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE DE LA DIRECTION

Ce rapport de gestion constitue un supplément aux états financiers annuels audités et complète ceux-ci en fournissant des informations contextuelles et prospectives sur la situation financière et le rendement opérationnel d'Exploration Azimut Inc. (« Azimut » ou la « Société ») pour les exercices terminés les 31 août 2019 et 2018. Ce rapport devrait être lu en parallèle avec les états financiers annuels de la Société pour l'exercice terminé le 31 août 2019 (l'« exercice 2019 ») et les états financiers annuels pour l'exercice terminé le 31 août 2018 (l'« exercice 2018 »), qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (*International Financial Reporting Standards* ou les « IFRS ») telles que publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB »). Tous les montants sont en dollars canadiens à moins d'indication contraire.

PROFIL CORPORATIF ET MISSION

Azimut est une société canadienne en stade d'exploration minière cotée en bourse, spécialisée dans les évaluations et le ciblage du potentiel minéral dans le but de découvrir des gisements majeurs. Azimut exerce ses activités d'exploration selon deux lignes directrices principales. Premièrement, la Société vise à optimiser les probabilités de découvertes en utilisant une méthode de ciblage d'avant-garde qui permet de réduire le risque de l'exploration. Deuxièmement, la Société réduit le risque d'affaires en développant des partenariats pour les projets générés avec sa méthode de ciblage.

Au 23 décembre 2019, Azimut détenait vingt-trois (23) propriétés d'exploration totalisant 9 427 claims (25 propriétés totalisant 7 414 claims au 31 août 2019). Les propriétés ont été acquises en utilisant les résultats de ses évaluations régionales du potentiel minéral dans la province de Québec. Azimut détient un intérêt de 100 % dans toutes ses propriétés, à six (6) exceptions près : Éléonore Sud (26,57 %), Wabamisk (49 %), Opinaca B (25 %); et Opinaca A, Dalmas et Galinée (50 % chacune). Le portefeuille de propriétés de la Société comprend les propriétés suivantes (figure 1) :

Dans la région de la Baie James :

- 15 propriétés pour l'or
 - 4 dans le secteur du camp aurifère Éléonore (Opinaca A, Opinaca B, Éléonore Sud et Opinaca D)
 - 1 dans le secteur de la rivière Eastmain (Wabamisk)
 - 10 dans d'autres secteurs (Galinée, Dalmas, Elmer, Duxbury, Kaanaayaa, Kukamas, Masta-2, Corvet, Valore et Synclinal)
- 2 propriétés pour les métaux de base (Mercator et Corne)
- 1 propriété pour le chrome (Chromaska)

Dans la région du Nunavik :

- 4 propriétés pour l'or (Rex-Duquet, Rex Sud, Nantais et NCG)
- 1 propriété pour l'uranium (Rae Nord)

Par ailleurs, Azimut dispose d'une option de rachat d'un intérêt de 50 % sur quatre (4) propriétés pour l'or situées dans la région de la Baie James, antérieurement détenues par la Société (Munischiwan, Pikwa, Pontois et Desceliers; figure 1) en vertu d'une alliance stratégique avec SOQUEM inc. (« SOQUEM »).

Jean-Marc Lulin, géologue, président, chef de la direction et administrateur d'Azimut, est une personne qualifiée selon le Règlement 43-101 et il a révisé les données techniques présentées ci-dessous. Tous les nombres de claims, les superficies et les descriptions de propriétés sont à jour au 23 décembre 2019.

PERFORMANCE GLOBALE

Résumé des activités du trimestre courant et activités subséquentes :

- Azimut a clôturé un placement privé sans courtier de 1 189 365 actions accréditatives au prix de 0,66 \$ par action, pour un produit brut totalisant 785 000 \$ (communiqué du 19 décembre 2019);
- Azimut et SOQUEM ont confirmé la cible majeure cuivre-or du corridor Copperfield sur la propriété Pikwa dans la région de la Baie James, avec des teneurs jusqu'à 20,1 % Cu et 13,4 g/t Au en affleurement et dans un champ de blocs le long du corridor Copperfield (communiqué du 9 décembre 2019);
- Les travaux de terrain réalisés par Azimut et SOQUEM ont amélioré le potentiel de la propriété Nantais, un projet d'or-argent-cuivre-zinc situé dans la région du Nunavik (communiqué du 3 décembre 2019);
- Azimut et SOQUEM ont annoncé des résultats encourageants en cuivre-or sur la propriété Rex Sud dans la région du Nunavik (communiqué du 25 novembre 2019);
- Azimut et SOQUEM ont découvert plusieurs zones minéralisées en or et en cuivre (jusqu'à 141 g/t Au et 13,65 % Cu) sur la propriété Rex dans la région du Nunavik (communiqué du 6 novembre 2019);
- Azimut a obtenu des résultats d'échantillonnage en rainures à haute teneur (incluant 9,56 g/t Au sur 5,36 m) et a entrepris un programme de forage de 1000 mètres sur le prospect aurifère Patwon sur la propriété Elmer dans la région de la Baie James (communiqués du 22 octobre et du 28 novembre 2019);
- Azimut a annoncé des résultats de forage sur la propriété en coentreprise Éléonore Sud dans la région de la Baie James (communiqué du 1^{er} octobre 2019);
- Azimut a clôturé un placement privé sans courtier de 4 085 712 unités au prix de 0,35 \$ par unité, pour un produit brut totalisant 1 430 000 \$ (communiqués du 30 septembre et du 11 octobre 2019); et
- Azimut et SOQUEM ont poursuivi l'évaluation de quatre propriétés aurifères (Pikwa, Pontois, Galinée et Dalmas) dans la région de la Baie James (communiqué du 22 juillet 2019).

Faits saillants pour l'exercice 2019 :

- Azimut a clôturé un placement privé sans courtier de 4 421 153 unités au prix de 0,26 \$ par unité, pour un produit brut totalisant 1 149 500 \$;
- Azimut a terminé l'exercice 2019 avec un fonds de roulement de 410 000 \$¹ (1,5 millions de dollars – exercice 2018). La direction est d'avis que la Société dispose de fonds suffisants pour payer ses dépenses générales et administratives (« G&A ») courantes et pour honorer ses passifs, obligations et engagements existants pour au moins les douze (12) prochains mois suivant l'exercice 2019;
- Azimut a déboursé 6,0 millions de dollars en dépenses d'exploration et d'évaluation (« E&E »), dont 4,8 millions de dollars ont été payés à même l'avance en trésorerie reçue des partenaires en coentreprise;
- Azimut a reçu 109 000 \$ suivant l'exercice d'options d'achat d'actions par des administrateurs et dirigeants; et
- Azimut a reçu 559 000 \$ de Revenu Québec à l'égard des crédits de droits miniers remboursables et des crédits d'impôt remboursables relatifs aux ressources.

ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Au cours de l'exercice 2019, la Société a engagé des dépenses d'E&E totalisant 2 467 000 \$ (2 009 000 \$ – exercice 2018). La majorité des dépenses ont été engagées sur les propriétés Éléonore Sud, Elmer et les propriétés de SOQUEM dans la région de la Baie James.

Les actifs d'E&E pour l'exercice 2019 sont présentés de façon détaillée dans les tableaux dans les pages qui suivent. Toutes les propriétés minières sont situées dans la Province de Québec.

¹ Pour faciliter la lecture et les comparaisons, les montants en dollars dans le présent rapport de gestion sont arrondis au millier près pour les montants de plus de 1 000 \$, et à la centaine près pour les montants de moins de 1 000 \$, à l'exception des prix des titres de capitaux propres et des prix d'exercice. Le lecteur est prié de consulter les états financiers pour les montants exacts.

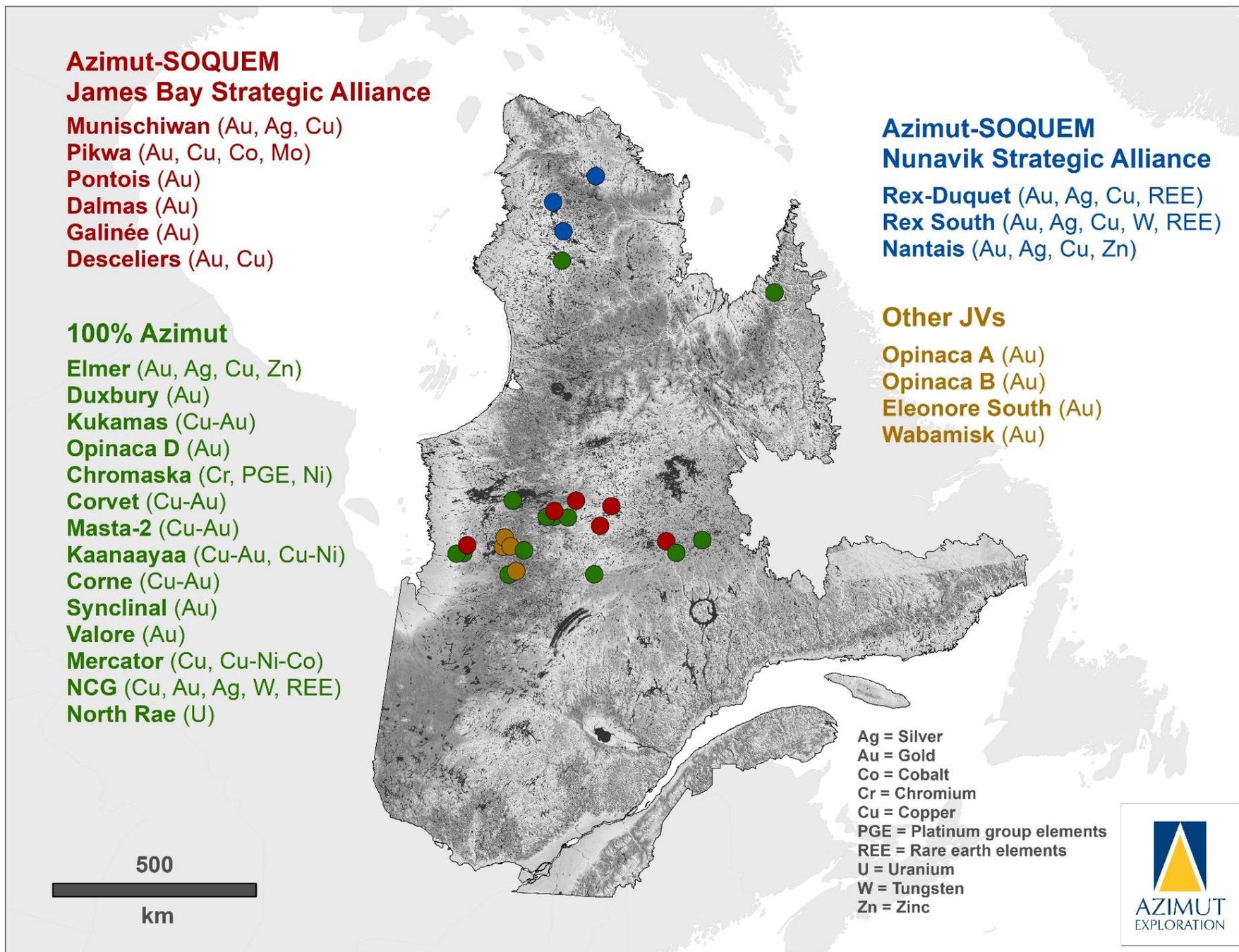


Figure 1 : Carte montrant les propriétés d'exploration du portefeuille d'Azimut au Québec.

Variation des actifs d'E&E en 2019

Propriétés minérales	Coûts d'acquisition		Coûts d'exploration							Amortissement des immobilisations corporelles	Coûts engagés durant la période	Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	Dépréciation	Valeur comptable nette au 31 août 2019
	Valeur comptable nette au 31 août 2018	Claims et permis	Levés géochimiques	Levés géologiques	Levés géophysiques	Forage	Décapage	Frais administratifs et autres	\$					
Baie James														
Opinaca A	63 591	88	2 069	6 545	-	-	-	-	-	8 702	(3 294)	-	-	68 999
Opinaca B	5 230	-	-	625	-	-	-	-	-	625	-	-	-	5 855
Éléonore Sud	1 070 925	-	226	134 210	56	499 446	10 922	10 733	34 988	690 581	(208 279)	-	-	1 553 227
Opinaca D	274 981	7 080	-	25 888	-	-	-	-	-	32 968	(4 333)	-	-	303 616
Wabamisk	20 238	-	-	11 550	-	-	-	-	-	11 550	(4 878)	-	-	26 910
Valore	69 943	-	22	420	-	-	-	-	-	442	(183)	(56 161)	-	14 041
SOQUEM	4	-	176 551	568 831	27 535	807	82	1 353	-	775 159	(338 342)	-	-	436 819
Dalmas	162	-	30 732	13 995	-	-	-	-	-	44 727	(19 523)	-	-	25 366
Galinée	163	3 699	67 906	9 284	-	-	-	-	-	80 889	(33 694)	-	-	47 358
Alliance avec SOQUEM	30 450	14 023	-	-	-	-	-	-	-	14 023	-	(19 597)	-	24 876
Elmer	22 264	17 377	894	308 217	7 730	1 444	-	-	-	335 662	(137 408)	-	-	220 518
Duxbury	74 720	1 094	-	52 660	-	250	-	-	-	54 004	(16 461)	-	-	112 263
Kukamas	12 125	56 436	213	25 760	-	-	-	-	-	82 408	(11 337)	-	-	83 196
Kaanaayaa	-	58 089	338	12 826	-	-	-	-	-	71 253	(5 746)	-	-	65 507
Autres	-	39 713	85	1 680	-	-	-	-	-	41 478	(770)	-	-	40 708
Total – Or	1 644 797	197 598	279 036	1 172 491	35 321	501 947	11 004	12 086	34 988	2 244 469	(784 248)	(75 758)	-	3 029 260
Chromaska	814 281	2 257	-	9 634	25	9 753	-	-	-	21 668	(6 927)	(829 022)	-	-
Total – Chrome-EGP	814 281	2 257	-	9 634	25	9 753	-	-	-	21 668	(6 927)	(829 022)	-	-
Cawachaga	6 729	-	149	4 898	-	-	-	-	-	5 047	(2 203)	(9 573)	-	-
Mercator	-	53 001	-	1 610	-	-	-	-	-	54 611	(703)	-	-	53 908
Autres	-	30 351	-	1 610	-	-	-	-	-	31 961	(703)	-	-	31 258
Total – Métaux de base	6 729	83 352	149	8 118	-	-	-	-	-	91 619	(3 609)	(9 573)	-	85 166
Total – Baie James	2 465 807	283 207	279 185	1 190 243	35 346	511 700	11 004	12 086	34 988	2 357 756	(794 784)	(914 353)	-	3 114 426
Nunavik														
Rex	1 115 610	-	-	10 712	1 148	-	-	-	396	12 256	(4 910)	-	-	1 122 956
Duquet	4 056	3 549	-	15 000	-	-	-	-	-	18 549	(6 548)	-	-	16 057
Rex Sud	522 459	17 156	-	15 439	1 339	415	-	-	592	34 941	(6 678)	-	-	550 722
NCG	-	120	-	-	-	-	-	-	-	120	-	-	-	120
Nantais	160 339	29 138	-	10 419	1 427	-	-	-	-	40 984	(5 161)	-	-	196 162
Qassituq	4 408	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4 408)	-	-
Total – Or & polymétalliques	1 806 872	49 964	-	51 570	3 914	415	-	-	988	106 850	(23 297)	(4 408)	-	1 886 017
Rae Nord	-	132	-	-	-	2 070	-	-	-	2 202	-	(2 202)	-	-
Total - Uranium	-	132	-	-	-	2 070	-	-	-	2 202	-	(2 202)	-	-
Total – Nunavik	1 806 872	50 096	-	51 570	3 914	2 485	-	-	988	109 052	(23 297)	(6 610)	-	1 886 017
Total – Actifs d'E&E	4 272 679	333 303	279 185	1 241 812	39 259	514 185	11 004	12 085	35 976	2 466 808	(818 081)	(920 963)	-	5 000 443

Variation des actifs d'E&E en 2018

Propriétés minérales	Coûts d'acquisition		Coûts d'exploration										Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	Dépréciation	Valeur comptable nette au 31 août 2018	
	Valeur comptable nette au 31 août 2017	Claims et permis	Levés géochimiques	Levés géologiques	Levés géophysiques	Forage	Décapage	Frais administratifs et autres	Camp	Amortissement des immobilisations corporelles	Coûts engagés durant la période d'option	Paie-ments				Produits reçus
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Baie James																
Opinaca A	36 464	18 337	8 322	468	-	-	-	-	-	-	27 127	-	-	-	-	63 591
Opinaca B	3 696	-	-	1 475	-	690	-	-	-	-	2 165	-	-	(631)	-	5 230
Éléonore Sud	468 673	-	4 461	50 023	7 234	592 067	19 235	(84)	6 496	34 988	714 421	-	-	(112 168)	-	1 070 925
Opinaca D	98 398	7 982	-	156 466	12 135	-	-	-	-	-	176 583	-	-	-	-	274 981
Wabamisk	19 137	-	-	1 185	295	-	-	-	-	-	1 480	-	-	(379)	-	20 238
Valore	53 276	16 036	224	408	-	-	-	-	-	-	16 667	-	-	-	-	69 943
SOQUEM	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
Dalmas	10 950	1 633	-	-	-	-	-	-	-	-	1 633	(12 421)	-	-	-	162
Galinée	52 576	35 487	-	-	-	-	-	-	-	-	35 487	(87 900)	-	-	-	163
Alliance avec SOQUEM	53 827	4 751	-	-	-	-	-	-	-	-	4 751	-	-	(28 128)	-	30 450
Elmer	-	20 045	-	2 219	-	-	-	-	-	-	22 264	-	-	-	-	22 264
Duxbury	21 842	26 726	-	25 527	625	-	-	-	-	-	52 878	-	-	-	-	74 720
Kukamas	10 615	-	-	1 510	-	-	-	-	-	-	1 510	-	-	-	-	12 125
Total – Or	829 458	130 997	13 007	239 281	20 289	592 757	19 235	(84)	6 496	34 988	1 056 966	(100 321)	-	(113 178)	(28 128)	1 644 797
Chromaska	172 025	5 038	260	60 593	7 189	569 798	-	-	-	-	642 878	-	-	(622)	-	814 281
Total – Chrome-EGP	172 025	5 038	260	60 593	7 189	569 798	-	-	-	-	642 878	-	-	(622)	-	814 281
Cawachaga	6 729	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 729
Total – Métaux de base	6 729	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 729
Total – Baie James	1 008 212	136 035	13 267	299 874	27 478	1 162 555	19 235	(84)	6 496	34 988	1 699 844	(100 321)	-	(113 800)	(28 128)	2 465 807
Nunavik																
Rex	1 013 647	95 129	845	3 688	-	-	-	-	-	2 636	102 298	-	-	(335)	-	1 115 610
Duquet	4 056	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 056
Rex Sud	400 000	129 442	520	6 006	-	-	-	-	-	3 085	139 053	-	(16 000)	(594)	-	522 459
NCG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nantais	96 756	21 771	520	27 937	13 502	-	-	-	-	-	63 730	-	-	(147)	-	160 339
Qassituq	-	4 371	-	65	-	-	-	-	-	-	4 436	-	-	(28)	-	4 408
Total – Or & polymétalliques	1 514 459	250 713	1 885	37 696	13 502	-	-	-	-	5 721	309 517	-	(16 000)	(1 104)	-	1 806 872
Rae Nord	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total - Uranium	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total – Nunavik	1 514 459	250 713	1 885	37 696	13 502	-	-	-	-	5 721	309 517	-	(16 000)	(1 104)	-	1 806 872
Total – Actifs d'E&E	2 522 671	386 748	15 152	337 570	40 980	1 162 555	19 235	(84)	6 496	40 709	2 009 361	(100 321)	(16 000)	(114 905)	(28 128)	4 272 679

RÉGION DE LA BAIE JAMES

Depuis la première modélisation du potentiel minéral réalisée par Azimut en 2003 dans le territoire Eeyou Istchee Baie-James (la « région de la Baie James »), cette dernière est devenue l'une des régions les plus actives en exploration pour l'or au Canada et demeure une priorité stratégique pour la Société. Le portefeuille de propriétés d'Azimut dans la région de la Baie James (figure 2) compte actuellement vingt-trois (23) propriétés, dont six (6) projets en coentreprise et quatre (4) projets détenus par SOQUEM mais à l'égard desquels Azimut dispose d'une option de rachat. Des renseignements sur les détenteurs et les principales substances ciblées sont présentés ci-dessous; le texte qui suit présente des descriptions détaillées pour chaque propriété.

Camp aurifère Éléonore – Or

Opinaca A	Entente avec Everton Resources Inc. (« Everton »)
Opinaca B	Entente avec Everton et Hecla Québec Inc. (« Hecla », anciennement Aurizon)
Éléonore Sud	Entente tripartite avec Eastmain Resources Inc. (« Eastmain Resources ») et Les Mines Opinaca Ltée (une filiale à part entière de Newmont Goldcorp Inc. (« Newmont Goldcorp »); anciennement Goldcorp Inc.)
Opinaca D	100 % Azimut

Secteur du réservoir Eastmain – Or

Wabamisk	Entente avec Newmont Goldcorp
----------	-------------------------------

Secteur du réservoir Eastmain – Chrome

Chromaska (Cr-EGP-Ni)	100 % Azimut
-----------------------	--------------

Alliance avec SOQUEM – Or

Desceliers	100 % SOQUEM
Munischiwan	100 % SOQUEM
Pikwa	100 % SOQUEM
Pontois	100 % SOQUEM
Dalmas	Coentreprise avec SOQUEM
Galinée	Coentreprise avec SOQUEM

Autres – Or

Elmer (or-polymétallique)	100 % Azimut
Duxbury (or)	100 % Azimut
Kaanaayaa (or-cuivre)	100 % Azimut
Kukamas (cuivre-or)	100 % Azimut
Masta-2 (cuivre-or)	100 % Azimut
Corvet (cuivre-or)	100 % Azimut
Valore (or)	100 % Azimut
Synclinal (or)	100 % Azimut

Autres – Métaux de base

Cawachaga (zinc)	100 % Azimut
Mercator (cuivre-polymétallique)	100 % Azimut
Corne (cuivre-or)	100 % Azimut

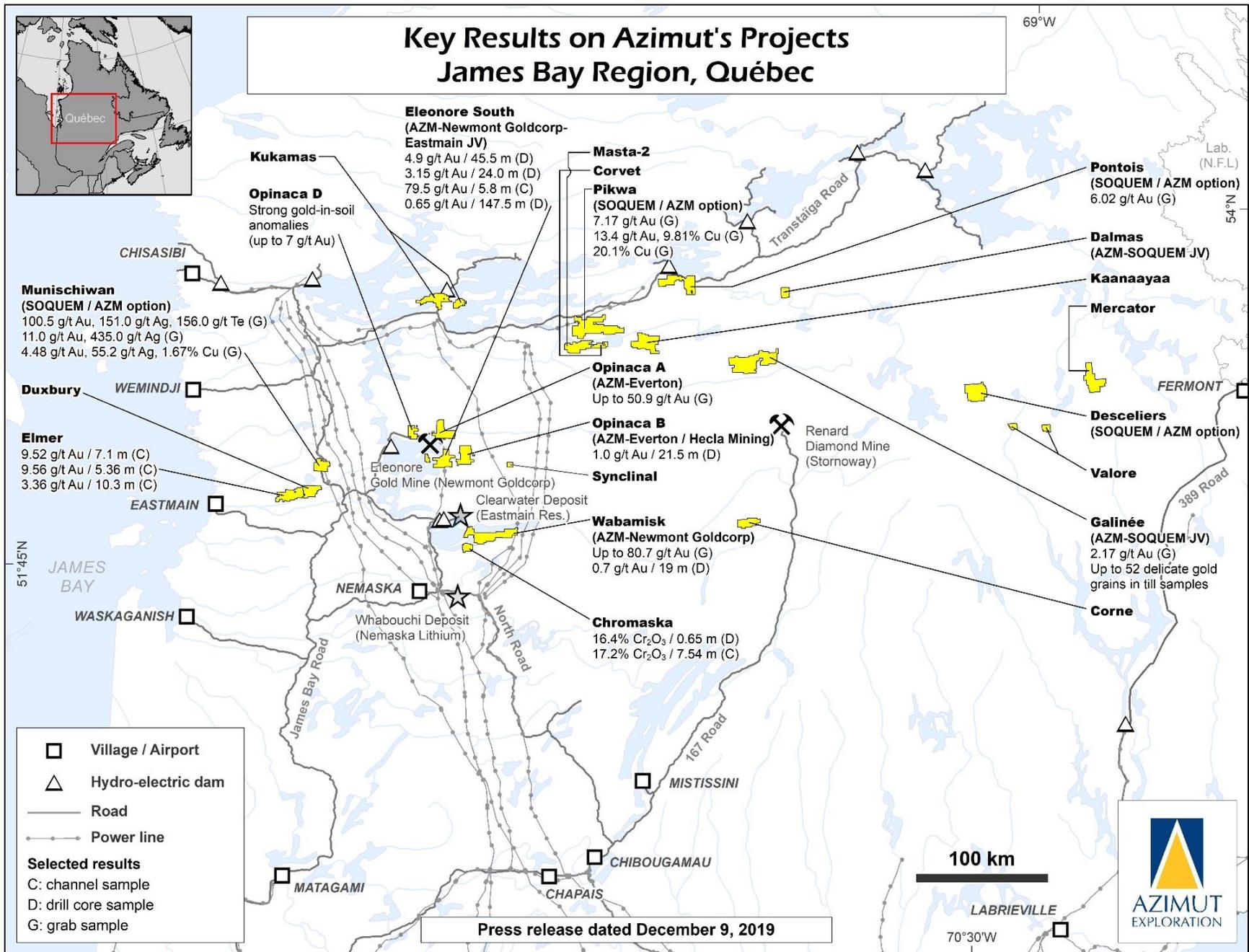


Figure 2 : Carte montrant le portefeuille de projets de la Société dans la région de la Baie James, Nord-du-Québec. Azimut dispose d'une option de rachat à l'égard des quatre propriétés de SOQUEM.

CAMP ÉLÉONORE – OR

En 2004, Mines Virginia Inc. (aujourd'hui, Exploration Osisko Baie James inc. (« Exploration Osisko Baie James »)) a découvert le gisement aurifère Roberto (mine Éléonore) près du réservoir Opinaca (figures 2 et 3), à 320 kilomètres de Matagami et 176 kilomètres de la ville de Eastmain. Le projet a été acquis par Newmont Goldcorp en 2006, et la mine Éléonore a coulé son premier lingot d'or le 1^{er} octobre 2014. La mine a atteint la production commerciale le 1^{er} avril 2015 et la production d'or en 2017 était de 305 000 onces. L'horizon principal demeure ouvert en profondeur dans l'axe de pendage, où il a été vérifié par forage à 200 mètres sous les réserves minérales actuelles, et les travaux d'exploration se poursuivent à la recherche d'extensions et de répétitions structurales (site web de Newmont Goldcorp).

L'estimation des réserves et des ressources minérales conforme au Règlement 43-101 annoncée par Newmont Goldcorp en date du 30 juin 2018 faisait état de réserves prouvées et probables de 17,78 Mt à 5,69 g/t Au pour 3,25 Moz d'or, de ressources mesurées et indiquées de 3,17 Mt à 5,03 g/t Au pour 0,51 Moz d'or, et de ressources présumées de 3,19 Mt à 5,76 g/t Au pour 0,59 Moz d'or (site web de Newmont Goldcorp).

Avant et après la découverte d'Éléonore, Azimut a acquis des positions de terrain importantes basé sur les résultats de ciblage provenant d'une modélisation du potentiel en or couvrant l'ensemble de la région de la Baie James. Par conséquent, Azimut compte parmi les principaux détenteurs de terrains dans le secteur (figure 3). Plusieurs cibles d'exploration sur la propriété de la mine d'or Éléonore sont localisées à proximité immédiate des limites des terrains détenus par Azimut, et de nouveaux résultats positifs ont récemment été obtenus sur une autre propriété adjacente (voir ci-dessous pour plus de détails).

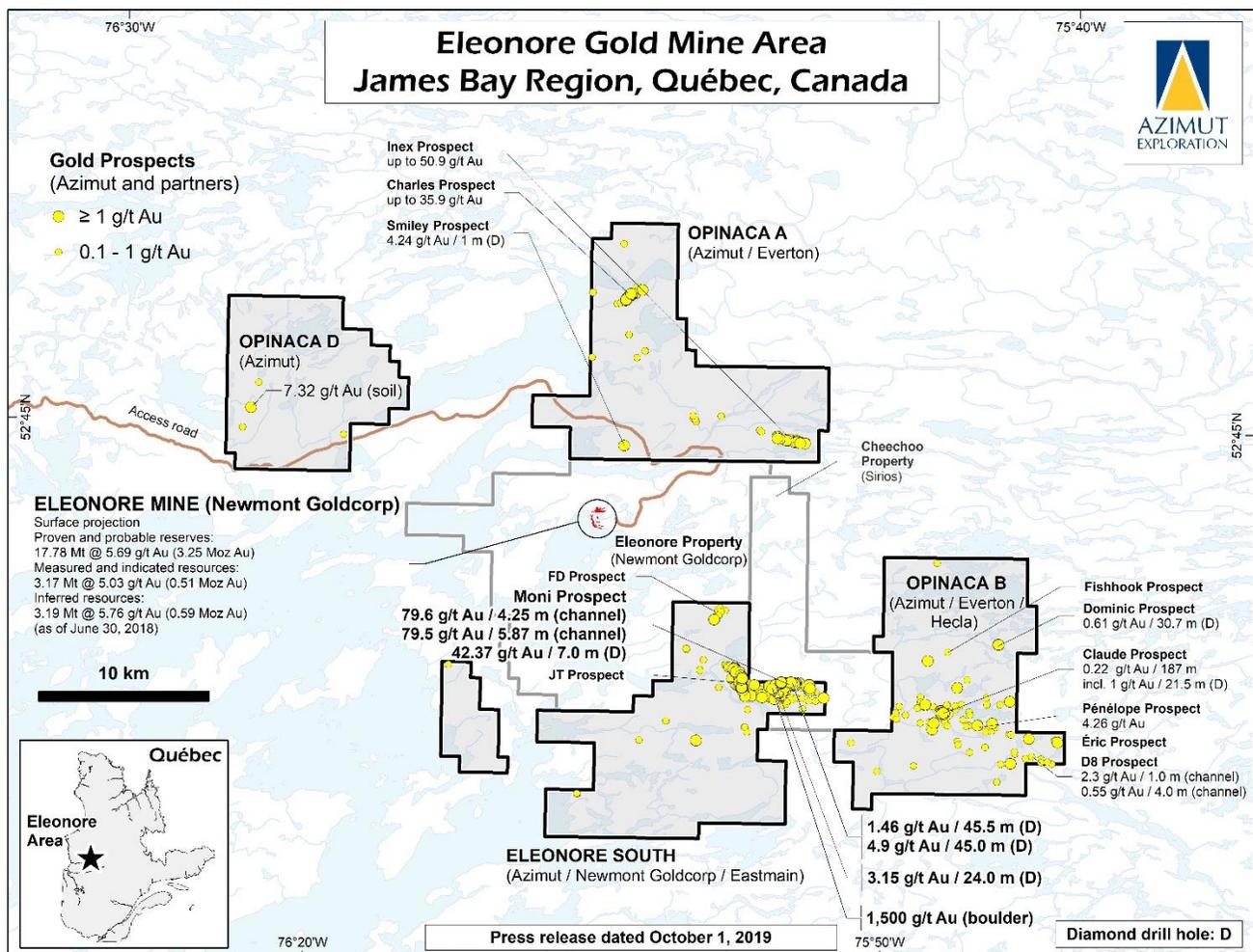


Figure 3 : Propriétés aurifères d'Azimut dans le camp aurifère Éléonore, région de la Baie James.

Propriété Opinaca A

La propriété Opinaca A (247 claims, 128,7 km²) est adjacente à la propriété de la mine Éléonore de Newmont Goldcorp (voir figure 3). En mars 2010, Everton a acquis une participation de 50 % dans la propriété. En septembre 2010, la propriété a fait l'objet d'une entente tripartite impliquant Azimut, Everton et Hecla et couvrant les propriétés Opinaca A et B, mais l'entente a par la suite été modifiée le 14 novembre 2014 afin d'exclure tous les claims constituant la propriété Opinaca A.

Potentiel aurifère et programmes d'exploration

Une réévaluation du potentiel aurifère de la propriété, tenant compte des travaux d'exploration antérieurs et de nouvelles informations à l'échelle régionale (communiqué du 6 juillet 2017), suggère que deux prospectifs aurifères majeurs (Charles et Inex; décrits ci-dessous) pourraient être reliés le long d'un couloir favorable de 20 kilomètres défini à l'aide de paramètres géophysiques, géologiques et géochimiques, incluant des anomalies dans les tills (figures 3 et 4). Ce secteur sous-exploré est caractérisé par : a) la continuité de la signature magnétique entre les deux prospectifs; b) des anomalies en arsenic, antimoine et bismuth dans les sédiments de fonds de lacs (« SFL »); c) des anomalies aurifères dans les sédiments glaciaires; et d) localement, des évidences de plissements pouvant jouer le rôle de pièges pour des minéralisations aurifères.

Le programme d'exploration antérieur était un programme combiné de 850 000 \$ couvrant les propriétés Opinaca A et B, financé et géré par Hecla en 2014. Le programme était un suivi des programmes réalisés en 2007-2008 (géophysique au sol, prospection, forage) et comprenait une campagne de forage au diamant dédiée sur la propriété Opinaca A de 205 000 \$ (2 317 m en 9 sondages), principalement sur des cibles dans le secteur du prospect Smiley, ainsi que de la prospection, de l'échantillonnage en rainures et de l'échantillonnage de tills; ces travaux ont permis d'augmenter l'étendue du prospect Charles et de mieux définir les cibles dans le secteur. Les principaux résultats des programmes de travaux datant de 2014 et des années antérieures sont résumés dans les descriptions ci-dessous (communiqués du 9 août et du 7 décembre 2007, du 2 septembre 2008 et du 19 mars 2015).

Le **prospect Charles** est une zone aurifère de 1 kilomètre de long encaissée dans un paragneiss riche en biotite, avec veines de quartz et jusqu'à 15 % de sulfures (pyrite, pyrrhotite), marquée par plusieurs fortes valeurs aurifères (jusqu'à 42,34 g/t Au) obtenues dans des échantillons choisis. La meilleure intersection en forage est de 2,7 g/t Au sur 2,0 m (sondage AC-07-01).

Le **prospect Inex** est une zone aurifère de 1,7 kilomètre de long associée à une roche riche en silice avec grenat-biotite-amphibole, encaissée dans un paragneiss. L'or est libre ou associé à de la pyrite et de la pyrrhotite. La meilleure teneur obtenue en échantillon choisi est de 50,9 g/t Au et la meilleure intersection de forage a livré une teneur de 9,03 g/t Au sur 0,6 m (sondage OP-06-02).

Le **prospect Smiley** (4,24 g/t Au sur 1,0 m dans le sondage OS-08-04-A), localisé 800 mètres au nord de la limite de la propriété de la mine Éléonore, est positionné dans une zone-cible interprétée de 2,5 kilomètres de long orientée nord-sud tenant compte de la signature magnétique. Il est caractérisé par une anomalie majeure en or dans les tills, jumelée à une anomalie en or-arsenic dans les sols, et par la présence locale d'altération intense dans les grauwackes et les paragneiss.

Au cours de l'exercice 2019, Azimut a engagé 11 000 \$ (18 000 \$ – exercice 2018) en travaux d'exploration pour la préparation d'un rapport de travaux, dont 2 500 \$ ont été chargés à Everton.

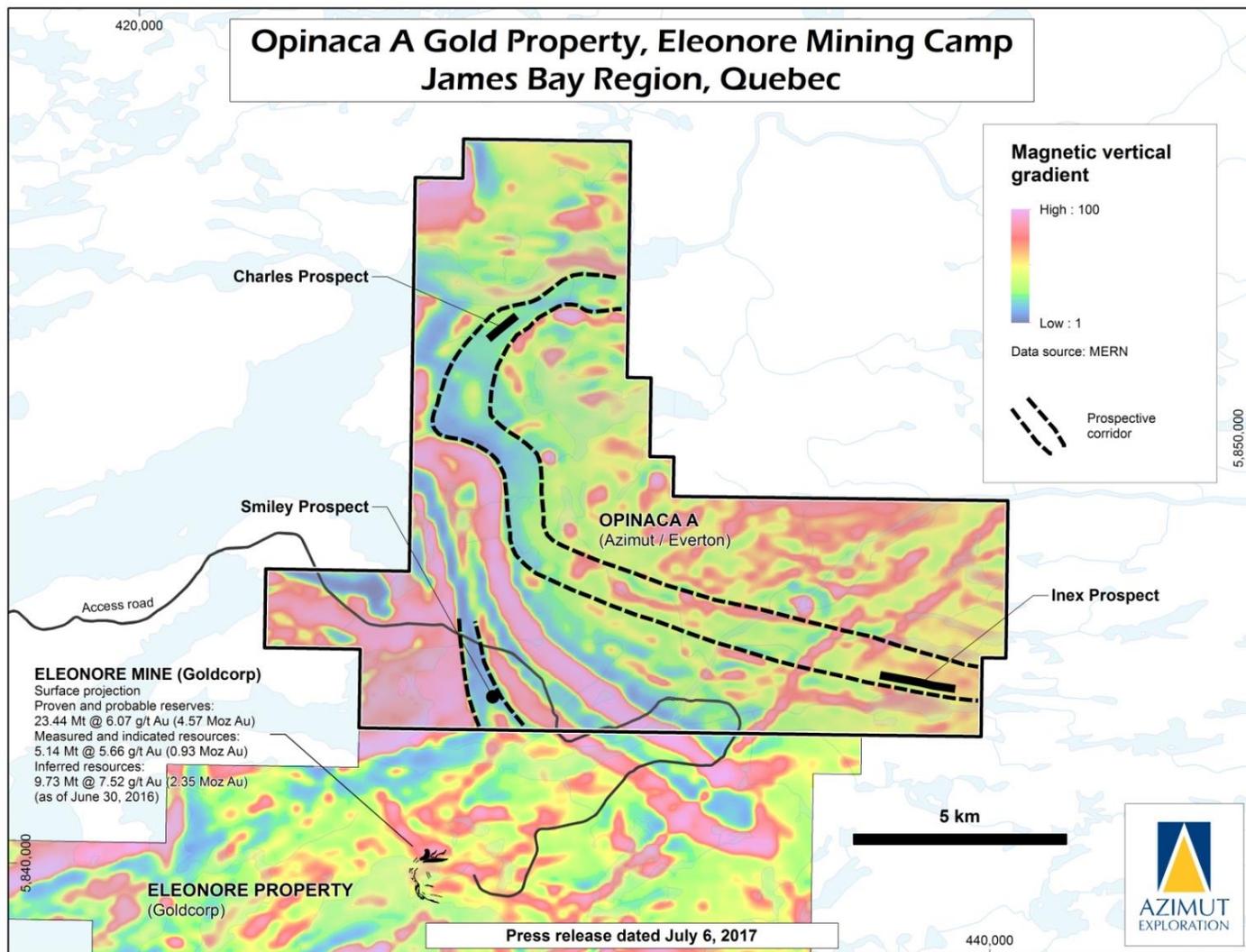


Figure 4 : Carte du gradient vertical magnétique montrant les couloirs favorables sur la propriété Opinaca A et la localisation des prospects (voir figure 2 du communiqué du 6 juillet 2017 pour les résultats de forage).

Propriété Opinaca B

La propriété Opinaca B (248 claims, 129,7 km²) est située à environ 16 kilomètres à l'est de la mine Éléonore de Newmont Goldcorp et est adjacente au projet aurifère Cheechoo détenu par Ressources Sirios inc. (« Sirios ») (voir figure 3). En mars 2010, Everton a acquis sa participation de 50 % dans la propriété, et Hecla a conclu une entente tripartite impliquant Azimut et Everton sur les propriétés Opinaca A et B (communiqué du 16 septembre 2010), laquelle a été modifiée en novembre 2014 afin d'exclure la propriété Opinaca A. Conformément aux modalités de l'entente modifiée, Hecla a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Opinaca B en contrepartie de paiements cumulatifs de 580 000 \$ en trésorerie et d'un montant total de 6,0 millions de dollars en travaux d'exploration sur une période de quatre (4) ans (prolongée par deux (2) ans dans le cadre d'une modification de l'entente datée du 15 novembre 2013). Hecla peut aussi acquérir une participation additionnelle de 10 %, portant sa participation totale à 60 %, en contrepartie de paiements cumulatifs de 300 000 \$ en trésorerie et de dépenses d'exploration totalisant 3 millions de dollars dans les trois (3) ans suivant la date d'élection, et du dépôt d'une étude de pré faisabilité indépendante le ou avant le quatrième anniversaire. La Société a reçu des paiements en trésorerie de 290 000 \$ dans le cadre de la première option et recevra 150 000 \$ dans le cadre de la deuxième option, et sa participation résiduelle sera alors de 20 %. De plus, dans l'éventualité où des ressources minérales d'au moins 2 millions d'onces d'or à une teneur moyenne d'au moins 6 g/t Au sont découvertes avant la fin de la huitième année de l'entente d'option initiale, Hecla devra verser 1,5 million de dollars en actions ordinaires de Hecla, conditionnel à l'approbation des autorités réglementaires. La Société recevra 50 % des actions émises.

Potentiel aurifère et programmes d'exploration

Le potentiel de découverte sur la propriété Opinaca B a été consolidé suivant l'annonce par Sirios d'une première estimation de ressources minérales sur la propriété Cheechoo (voir la rubrique *Estimation de ressources sur une propriété adjacente* à la section sur la propriété Éléonore Sud).

En 2018, Hecla a financé un levé magnétique hélicoptéré totalisant 1 495 kilomètres linéaires sur la propriété, ainsi qu'un levé géochimique des sols totalisant 483 échantillons.

Le programme d'exploration de 925 000 \$ pour 2017, financé et exécuté par Hecla, consistait en un programme de forage au diamant de 2 945 mètres en 12 sondages ciblant plusieurs prospects aurifères (Dominic, 4 sondages; Fishhook, 4 sondages; D8, 2 sondages; Eric, 1 sondage; et Claude, 1 sondage; voir les descriptions ci-dessous), ainsi que des levés magnétiques et électromagnétiques au sol (communiqués du 19 juin et du 9 novembre 2017). Le meilleur résultat de forage a été obtenu sur le prospect Dominic, avec une teneur de 0,61 g/t Au sur 30,7 m (débutant dans la minéralisation), incluant 2,38 g/t Au sur 2,0 m et 3,21 g/t Au sur 1,7 m. Les résultats détaillés sont présentés ci-dessous.

En 2016, Hecla a réalisé un programme d'exploration de 756 000 \$ comprenant de la prospection (548 échantillons choisis de roche), du décapage mécanique dans six secteurs, et de l'échantillonnage le long de 10 rainures d'une longueur totale de 202,2 mètres (communiqué du 23 janvier 2017). En 2015, Hecla a réalisé un programme d'exploration de 394 000 \$ comportant 40,5 kilomètres linéaires de levés magnétiques au sol, 21,8 kilomètres linéaires de levés de polarisation provoquée (« PP »), un programme de prospection (473 échantillons choisis de roches ou de blocs; 96 échantillons de sols), et un programme de tranchées (153 échantillons en rainures prélevés sur 6 sites) (communiqué du 25 novembre 2015). En 2012, les travaux de terrain ont mené à la découverte des prospects D8, Eric et Pénélope. Le programme d'exploration comportait 622 kilomètres linéaires de levés magnétiques-électromagnétiques, 684 échantillons de sols, 243 échantillons de roches choisis, 290 échantillons en rainures provenant de 258,35 mètres de rainures, et 93 échantillons de tills.

Les travaux antérieurs réalisés par Everton sur la propriété en 2007 et 2008 comprenaient des levés magnétiques et de PP au sol, du forage et de la prospection aux prospects Claude et Dominic, et du forage au diamant au prospect Dominic (communiqués du 9 août et du 7 décembre 2007, et du 2 septembre 2008).

Minéralisation et principaux résultats

Le **prospect Dominic**, qui présente les meilleurs résultats, correspond à une veine plissée de quartz-feldspath-épidote-amphibole encaissée dans des métasédiments près d'une intrusion felsique. Débutant dans la minéralisation, le sondage OP-17-51 a obtenu 0,61 g/t Au sur 30,7 m dans une brèche chloritique, incluant deux sections à plus hautes teneurs : 2,38 g/t Au sur 2,0 m et 3,21 g/t Au sur 1,7 m. Ces résultats justifient de poursuivre l'évaluation du secteur durant le prochain programme de terrain, notamment par l'excavation de tranchées. En 2016, plusieurs échantillons choisis ont livré des teneurs de plus de 0,1 g/t Au, incluant 1,4 g/t Au et 1,1 g/t Au, d'affleurements de roches métasédimentaires et de paragneiss contenant des sulfures et/ou de la magnétite. Plusieurs échantillons en rainures prélevés dans les roches métasédimentaires ont livré des valeurs de plus de 0,1 g/t Au, incluant 1,8 g/t Au sur 0,75 m et 1,2 g/t Au sur 1,0 m. En 2007-2008, les travaux de forage au diamant ont livré une intersection de 0,6 g/t Au sur 1,2 m, et des échantillons choisis ont livré des teneurs de 6,1 g/t Au, 4,5 g/t Au et 1,7 g/t Au dans des roches métasédimentaires pyritisées, silicifiées et chloritisées avec des veines de quartz et de pegmatite.

Le **prospect Fishhook** est une anomalie magnétique liée à une unité sédimentaire riche en fer. Les cibles de forage correspondent à de possibles zones d'altération et à des failles. Le sondage OP-17-49 a obtenu 1,06 g/t Au sur 1,5 m associé à une zone de faille.

Le **prospect D8**, lequel a été identifié par la présence d'anomalies d'or dans les sols et dans les tills, est une zone de cisaillement de 20 mètres de large, riche en arsénopyrite-tourmaline dans des métasédiments altérés (0,55 g/t Au sur 4,0 m dans une tranchée), avec des veines de quartz encaissées dans une amphibolite (2,3 g/t Au sur 1,0 m dans un échantillon en rainure), associés à un assemblage d'anomalies de PP de 150 à 200 mètres de large. Aucune valeur significative n'a été obtenue dans deux (2) sondages forés en 2017. En 2015, un échantillon choisi prélevé dans un bloc de wacke chloritisé avec des veinules de quartz-feldspath-tourmaline a livré une teneur de 3,0 g/t Au.

Sur le **prospect Claude**, la minéralisation est associée à des veines et veinules de quartz-tourmaline. En 2007-2008, une intersection de 0,22 g/t Au sur 187 m (incluant 1,0 g/t Au sur 21,5 m) a été obtenue en forage, des échantillons choisis ont livré des teneurs de 5,8 g/t Au et 4,3 g/t Au, et un échantillon en rainure a livré une teneur de 2,4 g/t Au sur 0,5 m. Seules quelques valeurs marginales ont été obtenues dans le seul trou de forage ciblant ce prospect.

Sur le **prospect Éric**, la minéralisation est associée à des sédiments avec altération calco-silicatée et des pegmatites contenant de l'arsénopyrite et de la tourmaline au sein d'une cible géochimique en arsenic et or dans les sols d'envergure kilométrique. En 2012, huit (8) échantillons choisis ont livré des valeurs de plus de 0,1 g/t Au, incluant deux au-dessus de 0,5 g/t Au. Seules quelques valeurs marginales ont été obtenues dans le seul trou de forage en 2017.

Sur le **prospect Pénélope**, dix (10) échantillons choisis ont livré des valeurs de plus de 0,1 g/t Au en 2007-2008, dont quatre avec des valeurs de plus de 0,5 g/t Au, allant jusqu'à 4,26 g/t Au. La minéralisation est associée à des veines et veinules de quartz-tourmaline.

Au 31 août 2019, Hecla avait fait des paiements cumulatifs de 580 000 \$ (580 000 \$ – exercice 2018) en trésorerie et avait engagé un montant total de 6,0 millions de dollars en dépenses d'exploration. Azimut a reçu des paiements cumulatifs de 290 000 \$ (290 000 \$ – exercice 2018) en trésorerie, un montant représentatif de sa participation de 50 % dans la propriété. Hecla a honoré ses obligations lui permettant d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété.

Propriété Éléonore Sud

La propriété Éléonore Sud (282 claims en 2 blocs, 147,6 km²) est située dans un secteur très favorable du camp minier Éléonore, à environ 10 kilomètres au sud de la mine d'or Éléonore de Newmont Goldcorp (voir figure 3). La propriété fait l'objet d'une entente tripartite impliquant Azimut, Les Mines Opinaca Ltée (une filiale à part entière de Newmont Goldcorp) et Eastmain Resources (consulter la rubrique *Détenteurs* pour de plus amples détails). Une partie de la propriété (116 claims; 60,3 km²) est assujettie à une entente de redevances conclue avec trois sociétés : Goldcorp (aujourd'hui Newmont Goldcorp), Les Mines Opinaca Ltée (anciennement Mines d'or Virginia Inc.) et Exploration Osisko Baie James.

Récents programmes d'exploration conjoints

La propriété a fait l'objet de trois programmes d'exploration majeurs de 2016 à 2019 totalisant 8,4 millions de dollars. Les figures 5 et 6 présentent les meilleurs résultats de forage, de prospection et d'échantillonnage en rainures issus de ces programmes.

Le programme de l'automne 2018-hiver 2019 comprenait les travaux suivants (communiqué du 1^{er} octobre 2019) :

- 2 000 mètres de décapage mécanique pour exposer la minéralisation aurifère et l'altération dans l'intrusion de tonalite et le long du contact intrusif-métasédimentaire (1 250 m de décapage), et pour exposer les extensions sud-ouest du prospect Moni à haute teneur (750 m de décapage);
- Un programme hélicopté de deux mois impliquant des travaux de cartographie, de la prospection et un levé de géochimie de sols afin de définir de nouvelles cibles dans les parties au sud et au centre de la propriété, ainsi que d'autres cibles liées aux roches métavolcaniques dans la partie ouest;
- 7 365 mètres de forage au diamant en 26 sondages (voir *Résultats de forage 2018-2019* ci-dessous) ciblant la tonalite Cheechoo sur une étendue latérale de 1,3 kilomètre, en vue de vérifier les extensions sud et ouest de la minéralisation aurifère le long des corridors Contact et Moni.

Dans le cadre des programmes réalisés en 2016–2017 et 2017–2018, 76 trous de forage au diamant totalisant 15 134 mètres ont été complétés, ainsi que de la prospection détaillée, du décapage, de l'échantillonnage en rainures, un levé géochimique de SFL et un levé magnétique hélicopté à haute définition (980 kilomètres linéaires le long de lignes de vol espacées de 25 m) (communiqués du 16 juin 2016, du 9 août 2017, du 27 février, du 18 juillet et du 11 septembre 2018).

Minéralisation aurifère

Depuis 2016, les travaux d'exploration en surface et le forage au diamant étaient axés sur un vaste système aurifère encaissé dans une tonalite dans la partie est de la propriété. Le couloir aurifère s'étend sur une distance d'au moins 2 kilomètres par 600 à 700 mètres de large au sein de l'intrusion tonalitique Cheechoo jusqu'au contact avec les roches métasédimentaires encaissantes. La minéralisation s'étend en direction de la découverte de Sirius sur la propriété adjacente de Cheechoo au nord-est (décrite plus en détail ci-dessous) et demeure ouverte en direction sud-ouest (figure 5). Le corridor est caractérisé par la présence systématique de valeurs aurifères anormales (>0,5 g/t Au) et de plusieurs réseaux de veines et veinules de quartz, une forte altération sodique, de très faibles concentrations en sulfures (<0,5 %) et la présence fréquente de grains d'or natif. Deux zones à plus haute teneur au sein de l'enveloppe minéralisée – le corridor Contact et le corridor Moni – sont décrits plus en détail ci-dessous.

Le prospect JT, situé plus à l'ouest (décrit ci-dessous; voir figure 6) est encaissé dans la séquence métasédimentaire près du contact intrusif-métasédiments. Les résultats de forages antérieurs indiquent que la tonalite Cheechoo est aussi minéralisée

dans ce secteur. Ceci pourrait représenter l'extension potentielle du corridor Contact, formant ainsi une zone semi-circulaire d'environ 5,5 kilomètres de long.

Corridor Moni

Le corridor Moni, suivi sur une distance de 1,8 kilomètre selon un axe nord-est, se trouve à environ 500 mètres du contact avec les roches métasédimentaires et englobe les prospect Moni, 101 et Trench. Il est caractérisé par un système de veines de quartz-feldspath pegmatitiques et de veines de quartz avec feldspath interstitiel, qui présentent de l'or natif mais de très faibles quantités de sulfures. Les réseaux de veines au sein du corridor Moni demeurent ouverts en profondeur et latéralement.

Prospect Moni

Le système de veines de quartz-feldspath à haute teneur du prospect Moni, encaissé dans une tonalite fortement altérée, est présent en surface et a été vérifié par forage jusqu'à une profondeur verticale de 40 mètres sur une étendue latérale de 60 mètres.

Les faciès minéralisés varient latéralement de veines de quartz gris ou noir à une pegmatite quartzo-feldspathique contenant des sulfures allant de traces à 1-2 % (principalement de l'arsénopyrite avec un peu de pyrite et de pyrrhotite), et de petites quantités de tourmaline et scheelite. Les minéraux d'altération sont : silice, albite, biotite et chlorite. Jusqu'à présent, 345 grains d'or natif ont été observés dans 42 des 82 échantillons en rainures prélevés (voir ci-dessous pour de plus amples détails), ainsi que dans plus de 20 sondages. La tonalite est altérée de façon pénétrative (albite, silice) et présente un réseau de veines et veinules de quartz régulièrement espacées d'épaisseur variable avec des bordures feldspathiques (veines « en feuillettes »). Le système aurifère est orienté NE-SO; il présente des évidences de plissement et est orienté globalement parallèle à la foliation de fort pendage.

Les résultats des sondages à maille serrée forés sur le prospect Moni montrent une veine pegmatitique avec une bonne continuité géométrique. Les valeurs aurifères obtenues sont généralement liées à la présence d'or natif. Les forages réalisés permettent de croire qu'un potentiel de continuité existe pour les veines minéralisées aurifères de type Moni.

Prospect 101

Ce prospect est localisé 400 mètres au sud-ouest du prospect Moni. La minéralisation est reliée à un réseau de veines et veinules à quartz-feldspath pegmatitiques contenant de l'or natif dans une tonalite fortement altérée, orienté NE-SO et de pendage subvertical. Les échantillons prélevés antérieurement indiquent jusqu'à 101 g/t Au en affleurement. En 2017, des échantillons choisis prélevés dans le cadre d'un programme de prospection sur le prospect 101 ont livré des teneurs élevées (communiqué du 16 novembre 2017), incluant quatre (4) résultats avec des teneurs de plus de 15 g/t Au (15,2 à 67,2 g/t Au). Les échantillons choisis sont de nature sélective et il est improbable qu'ils soient représentatifs des teneurs moyennes.

Prospect Trench

Le prospect Trench est localisé 650 mètres au sud-ouest du prospect Moni (250 m au sud-ouest du prospect 101). Les échantillons à très hautes teneurs (jusqu'à 1 500 g/t Au) proviennent de blocs erratiques anguleux constitués de veines de quartz-feldspath-(biotite) pegmatitiques avec de l'or natif. Ces échantillons pourraient provenir de la fragmentation dans le mort-terrain d'un plus gros bloc. D'autres blocs minéralisés de tonalite avec arsénopyrite ont aussi été trouvés à proximité immédiate. Dans le même secteur, marqué par une forte anomalie géochimique en or-arsenic dans les sols, un bloc erratique à une teneur de 247 g/t Au avait déjà été découvert par prospection. L'origine de ces blocs minéralisés est considérée comme proximale. En 2017, un programme de prospection a livré des échantillons choisis à haute teneur sur le prospect Trench (communiqué du 16 novembre 2017), dont quatre (4) échantillons avec des teneurs de plus de 800 g/t Au (833 à 1 500 g/t Au).

Corridor Contact

Cette enveloppe minéralisée et altérée d'épaisseur variable dans la tonalite varie de quelques dizaines de mètres à plus de 100 mètres d'épaisseur dans l'axe de forage, avec des intervalles continus montrant des valeurs anormales en or. Les résultats de forage confirment la présence systématique de minéralisation aurifère le long d'une zone d'au moins 1,4 kilomètre de long par 150 à 300 mètres de large, adjacente au contact avec les roches métasédimentaires encaissantes. Les résultats montrent une continuité géométrique relativement bonne pour la minéralisation aurifère et la zone demeure ouverte en profondeur dans l'axe de pendage ainsi que latéralement. La minéralisation est caractérisée par des amas de quartz-albite-biotite en stockwerks accompagnés d'arsénopyrite, de pyrrhotite, de pyrite, de scheelite et d'or natif. Les roches intrusives présentent des indications de foliation et de plissement, et les dykes mafiques (décrits comme des lamprophyres) qui les recoupent sont aussi déformés.

Prospect JT

Ce prospect est situé de 2,5 à 3 kilomètres à l'ouest des corridors Contact et Moni. Les séquences sédimentaires dans ce secteur présentent des caractéristiques comparables à la stratigraphie qui encasse la mine d'or Éléonore, située à 12 kilomètres au nord-ouest. Au prospect JT, de l'or a été identifié dans les roches métasédimentaires au-dessus du contact tonalite- métasédiments. Les résultats d'analyse de certains sondages historiques indiquent que la tonalite Cheechoo est aussi minéralisée dans ce secteur (incluant 2,15 g/t Au sur 14,0 m dans le sondage ES08-12). Les intersections aurifères dans la tonalite près du contact intrusif-métasédiments pourraient représenter l'extension potentielle du corridor Contact, formant ainsi une zone semi-circulaire d'environ 5,5 kilomètres de long.

Résultats de forage 2018-2019

Le plus récent programme de forage a permis de tester les extensions sud et ouest des corridors Contact et Moni. Les faits saillants comprennent des teneurs de 7,44 g/t Au sur 9,7 m, incl. 63,3 g/t Au sur 0,8 m (sondage ES19-156, corridor Contact) et 1,02 g/t Au sur 92,0 m, incl. 7,36 g/t Au sur 8,2 m (sondage ES19-157, corridor Contact). Le tableau ci-dessous et les descriptions qui suivent sont basés sur le communiqué du 1^{er} octobre 2019.

Sondage	Zone	De (m)	À (m)	Longueur ⁽¹⁾ (m)	Teneur ⁽²⁾ (g/t Au)	Profondeur verticale ⁽³⁾ (m)
Programme 2019						
ES19-052EXT	Tonalite centrale	239,0	264,5	25,5	0,61	192
		incl. 239	245,0	6,0	1,14	
ES19-147	Tonalite centrale	130,5	138,1	7,6	1,03	103
		incl. 137,1	138,1	1,0	2,32	
		150,0	151,5	1,5	15,7	116
ES19-149	Tonalite centrale	14,1	105,0	90,9	0,23	45
ES19-150	Corridor Contact	11,5	29,0	17,5	0,53	15
		incl. 11,5	13,6	2,1	2,50	
		277,5	292,0	14,5	0,45	218
ES19-152	Corridor Contact	91,5	124,5	33,0	0,45	83
		incl. 103,5	105,0	1,5	2,84	
ES19-156	Corridor Contact	140,3	150,0	9,7	7,44	111
		incl. 140,3	141,1	0,8	12,2	
		incl. 144,7	145,5	0,8	63,2	301
		385,5	400,5	15,0	0,84	
		incl. 394,5	396,0	1,5	4,83	
ES19-157	Corridor Contact	157,0	249,0	92,0	1,02	155
		incl. 179	187,2	8,2	7,36	
ES19-158	Corridor Contact	91,5	334,0	242,5	0,25	162
		incl. 211,5	229,5	18,0	0,46	
		incl. 255,1	275,5	20,4	0,54	
Programme 2018						
ES18-134	Corridor Contact	47,5	49,0	1,5	0,50	37
		66,5	68,0	1,5	0,49	52
		144,9	156,5	11,6	0,52	115
		incl. 155,0	156,5	1,5	2,99	
		166,0	169,0	3,0	0,55	125
		235,0	236,0	1	3,16	180
ES18-135	Tonalite centrale	46,3	47,1	0,8	0,84	36
		75,3	76,5	1,2	0,96	58
		96,1	99,0	2,9	0,77	75
		178,5	183,0	4,5	0,66	138
ES18-138	Corridor Moni-101	90,1	91,5	1,4	1,36	70
		297,5	299,0	1,5	1,20	228
ES18-139	Prospect JT	60,0	61,5	1,5	0,89	47
		163,5	165,0	1,5	2,44	126
ES18-140	Prospect JT	57,4	57,9	0,5	28,3	44
		95,8	107,7	11,9	0,43	78
		incl. 104,7	107,7	3,0	0,97	

ES18-141	Prospect JT	17,5	18,9	1,4	2,35	14
		23,2	24,4	1,2	0,88	18
		143,1	144,5	1,4	0,67	110
ES18-142	Prospect JT	16,0	17,3	1,3	0,63	13
		60,0	61,5	1,5	0,73	47
		72,0	73,5	1,5	0,48	56
		137,0	138,5	1,5	0,53	106
		162,5	164,0	1,5	0,64	125
ES18-143	Corridor Contact	48,5	49,3	0,8	0,75	37
		62,4	76,8	14,4	0,32	53
		incl. 73,5	76,8	3,3	0,76	
		203,0	204,5	1,5	0,45	156
		219,5	221,0	1,5	0,5	169
238,5	240,0	1,5	8,12	183		
ES18-144	Corridor Moni-101	206,5	207,7	1,2	0,41	159
ES18-145	Tonalite centrale	60,0	63,0	3,0	0,61	47
		86,8	100,5	13,7	0,37	72
		incl. 86,8	90,6	3,8	0,67	
		incl. 97,0	100,5	3,5	0,63	
		106,8	108,0	1,2	0,78	82

Notes : (1) Les intervalles correspondent aux longueurs de carotte; les épaisseurs vraies ne sont pas connues au stade actuel; (2) Les analyses sont non coupées; (3) La profondeur verticale est mesurée de la surface jusqu'à la mi-distance de la profondeur de l'intervalle.

Forages le long du corridor Contact

Neuf (9) forages (ES19-150 à ES19-152 et ES19-154 à ES19-159) ont testé le corridor Contact pour établir la continuité.

Le forage ES19-156 a recoupé une section avec une teneur de 7,44 g/t Au sur 9,7 m. Le long de cet intervalle, la minéralisation aurifère est associée à une tonalite altérée (12,2 g/t Au de 140,3 m à 141,1 m), à un lamprophyre (63,2 g/t Au de 144,7 m à 145,5 m) et à une pegmatite (3,86 g/t Au de 141,1 m à 142 m).

Le forage ES19-157 comprend une section à 1,02 g/t Au sur 92,0 m dans une tonalite altérée recoupée par plusieurs unités de pegmatite altérée et de lamprophyre. Cette section minéralisée inclut un intervalle de 7,36 g/t Au sur 8,2 m associé à des dykes de lamprophyre déformés et altérés avec veines de quartz. Des intervalles comparables de tonalite altérée et minéralisée recoupée par des pegmatites ont été observés dans la plupart des trous forés dans ce secteur.

Forages le long de la tonalite centrale (secteur situé entre les corridors Moni et Contact)

Neuf (9) forages (ES18-134, ES18-135, ES18-143, ES18-145 à ES19-149 et ES19-155) et un forage prolongé (ES19-052 EXT) ont vérifié la portion relativement peu forée de la tonalite de Cheechoo entre les corridors Moni et Contact.

Les forages ES18-143 et ES19-147 ont été forés le long d'une section située au nord-ouest du trou ES18-128 pour tester l'extension du corridor Contact vers le nord. Chacun de ces forages a recoupé un intervalle à haute teneur en profondeur : 8,12 g/t Au sur 1,5 m (ES18-143), et 16,7 g/t Au sur 1,5 m (ES19-147).

Forages le long du contact ouest de la tonalite et au prospect JT

Trois (3) forages (ES18-136, ES19-153 et ES19-154) ont testé l'extension ouest du corridor Contact approximativement 500 mètres à l'ouest du forage ES17-90 (0,5 g/t Au sur 123,5 m). Les forages ont recoupé une tonalite modérément altérée avec localement une forte foliation mais sans rencontrer de minéralisation aurifère significative.

Les forages ES18-139 à ES18-142 ont testé le prospect JT environ 3 kilomètres à l'ouest des corridors Contact et Moni. Ces trous ont vérifié la tonalite de Cheechoo en forant à travers la séquence métasédimentaire de JT à proximité du trou historique ES08-12 (2,15 g/t Au sur 14 m). Le meilleur résultat est 28,3 g/t Au sur 0,5 m (ES18-140) relié à une mince veine sulfurée encaissée dans des métagrauwackes près d'un contact avec une pegmatite.

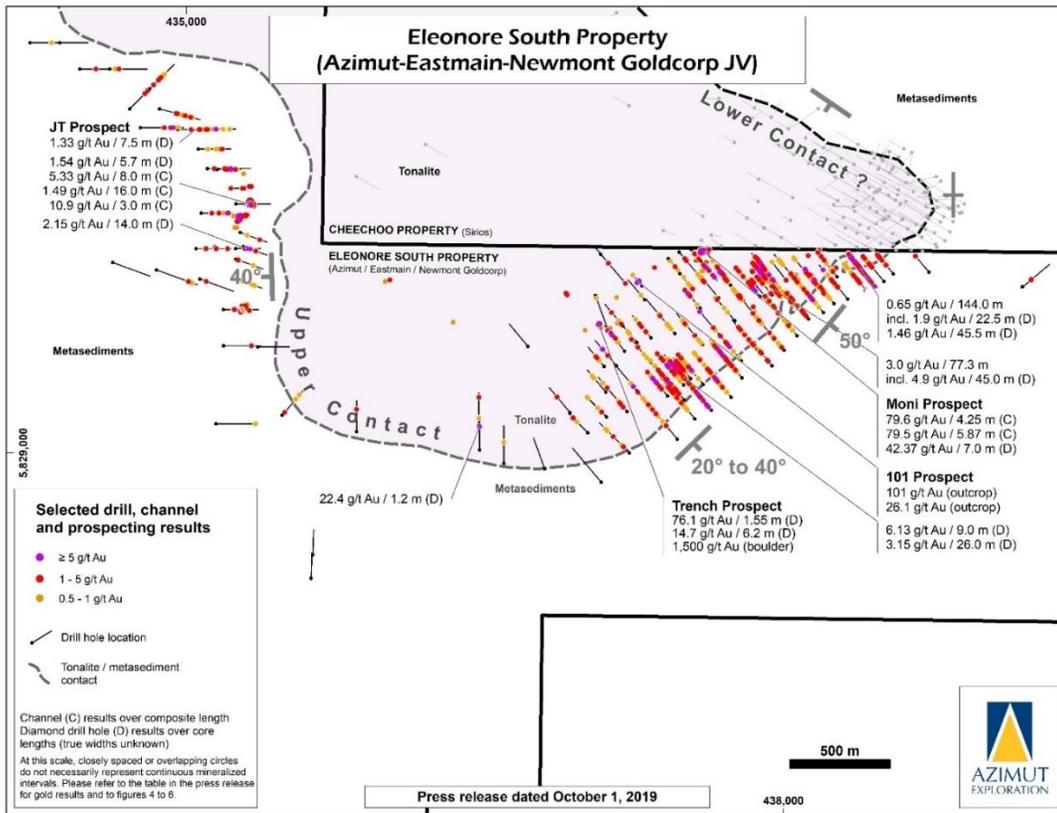


Figure 5 : Carte du contact tonalite-roches métasédimentaires sur la propriété Éléonore Sud, montrant une sélection de résultats de forage, d'échantillons en rainures et de prospection le long des corridors Moni et Contact (à droite) et au prospect JT (à gauche).

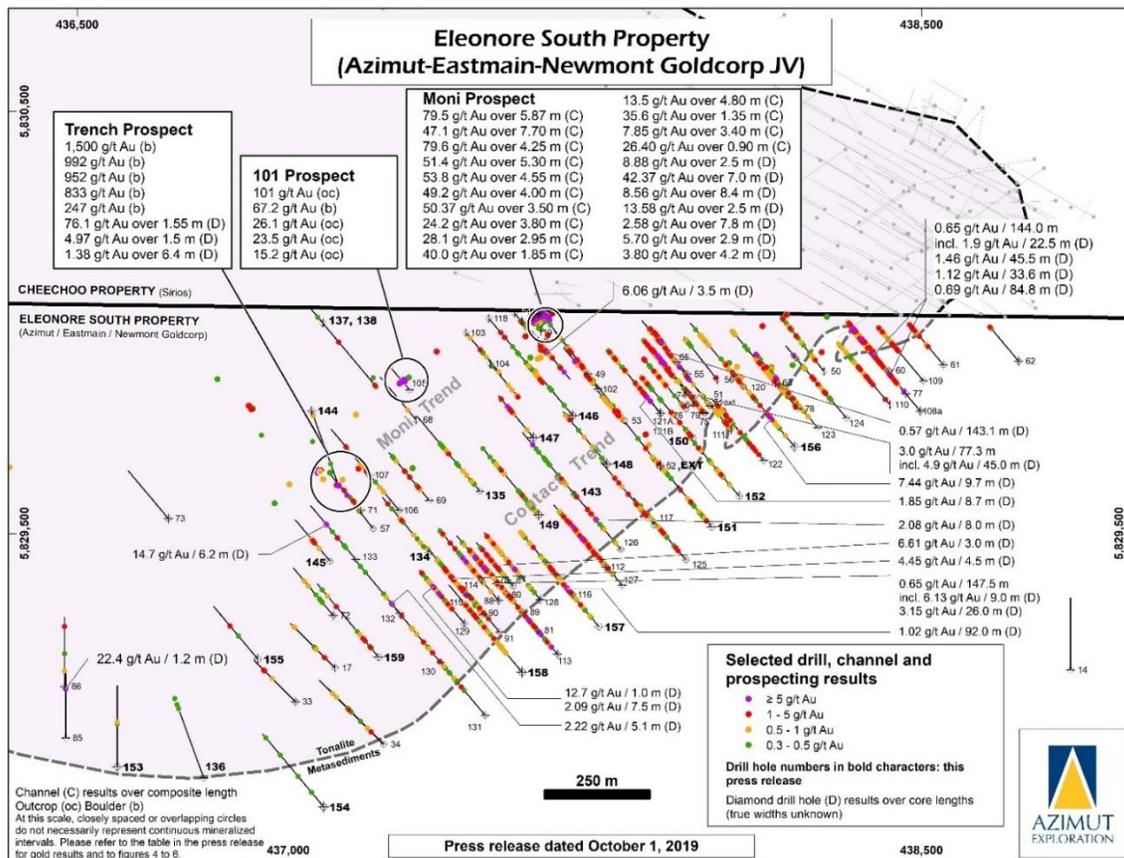


Figure 6 : Détail des corridors Moni et Contact, montrant une sélection de résultats de forage, d'échantillons en rainures et de prospection.

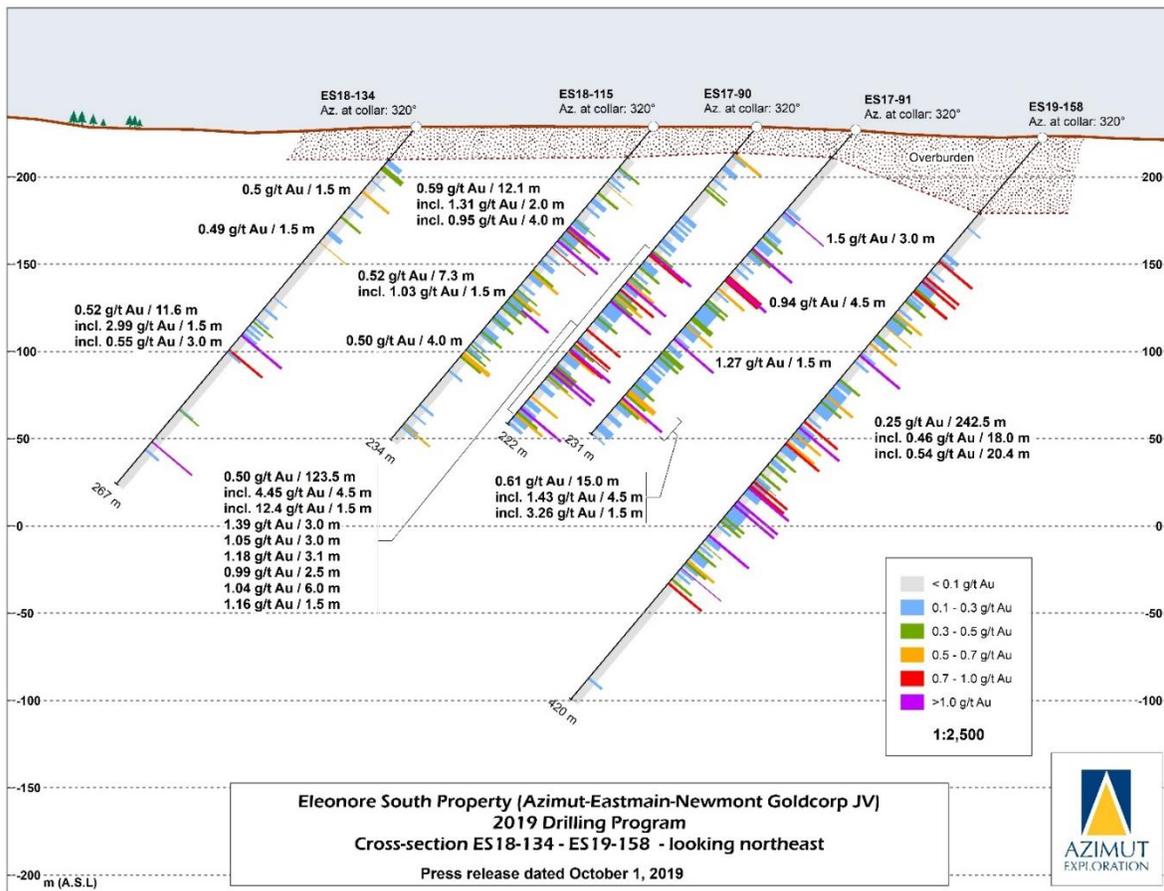


Figure 7 : Section transversale montrant les trous de forage au diamant sur la propriété Éléonore Sud.

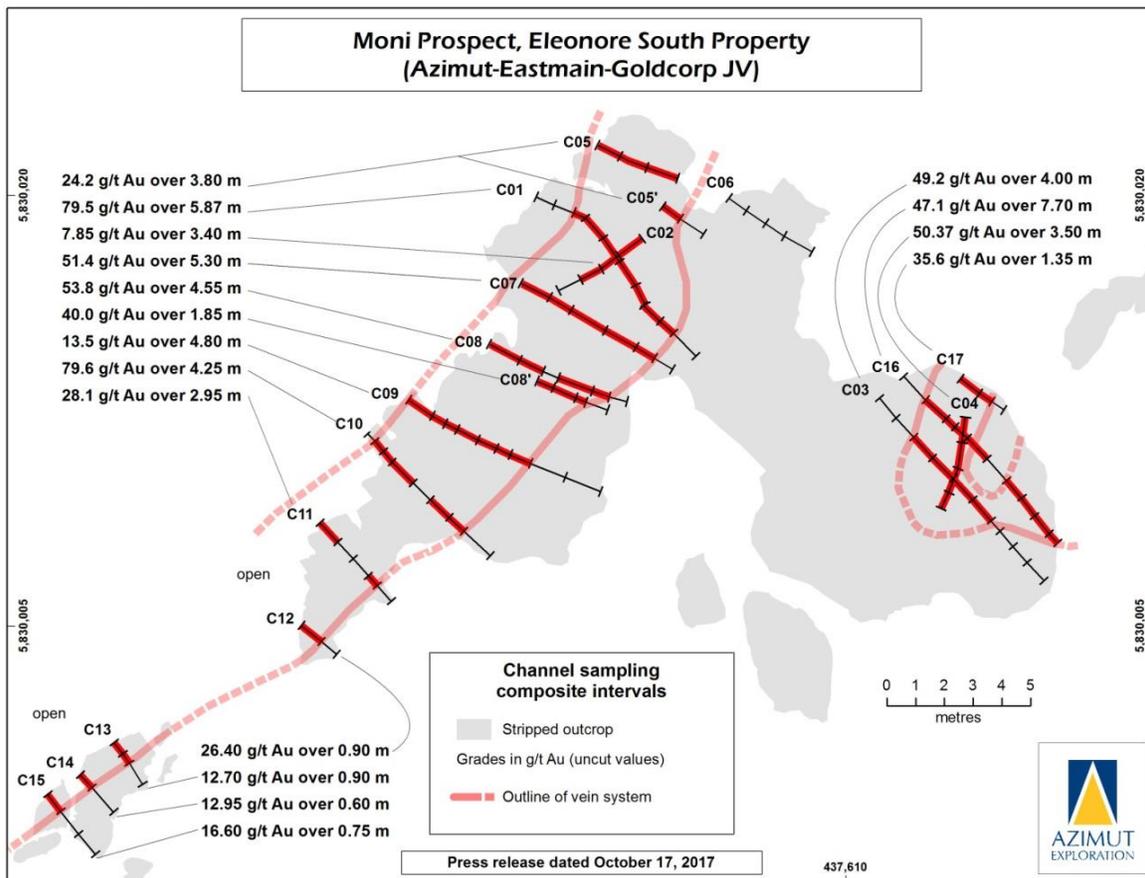
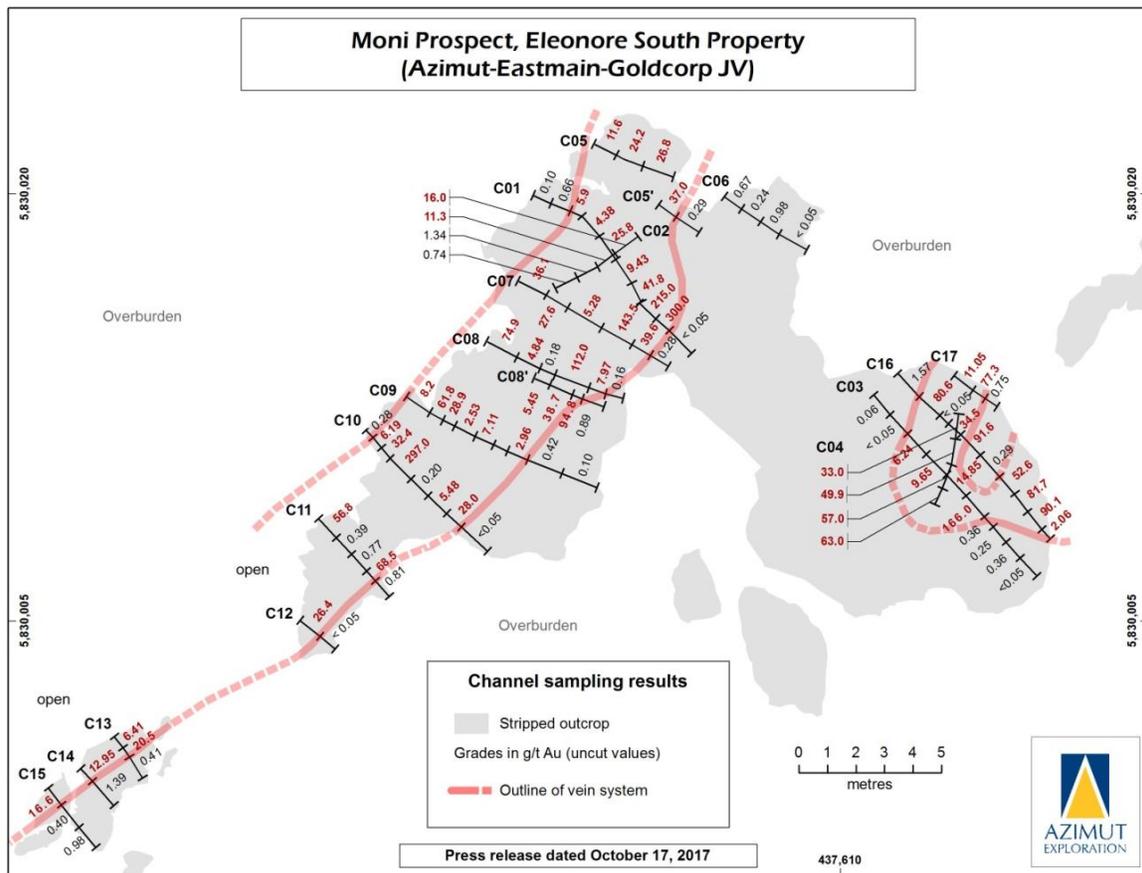


Figure 8 : Cartes du prospect Moni montrant les résultats d'échantillons en rainures individuels (en haut) et des intervalles composites (en bas).

Modèle d'exploration

Plusieurs facteurs clés permettent d'envisager des minéralisations aurifères du type « associé à une intrusion réduite » pour le système aurifère identifié sur la propriété Éléonore Sud (voir communiqué du 18 juillet 2018). La mine Fort Knox en Alaska (Kinross Gold Corporation) et le projet Côté en Ontario (IAMGOLD) sont de bons exemples de gisements d'or à grande échelle reliés à des intrusions. Dans ce scénario, évaluer la géométrie de l'intrusion et des roches métasédimentaires encaissantes est un aspect critique sachant que, classiquement, la partie sommitale des intrusions est considérée comme étant la plus favorable.

L'intrusion de tonalite de Cheechoo, datée à 2,61 milliards d'années, est tardive par rapport à la séquence géologique. Elle est interprétée comme une intrusion en forme de champignon de 450 à 500 mètres d'épaisseur, avec un sommet plus ou moins tabulaire, un pendage modéré à faible vers le sud le long de sa limite sud, et un pendage modéré vers l'ouest sur sa bordure ouest (secteur du prospect JT). L'interprétation actuelle considère l'intrusion en polarité normale. Selon cette géométrie, le corridor Contact est interprété comme une zone de décompression avec stockwerk près ou au sommet de l'intrusion.

Estimation de ressources sur une propriété adjacente

La continuité du système minéralisé d'Éléonore Sud jusque sur la propriété adjacente Cheechoo est fortement suggérée par les résultats publiés par Sirios. Certains des sondages sur Cheechoo ont été implantés à peine à 12 mètres de la limite avec la propriété Éléonore Sud. Dans un communiqué publié le 11 décembre 2019, Sirios a annoncé une première estimation de ressources minérales faisant état de ressources présumées définies dans un modèle de fosse à ciel ouvert de 71,0 millions de tonnes à une teneur moyenne de 0,69 g/t Au totalisant 1,6 million d'onces d'or.

Détails de la signature d'Éléonore Sud et approche de ciblage

Azimut a procédé à une interprétation et à une comparaison rigoureuse des signatures géochimiques de la propriété Éléonore Sud et de celle de la mine d'or Éléonore, tel qu'abordé dans un communiqué publié le 30 mars 2016. De fortes anomalies en or et en arsenic (supérieures au 90^e percentile), coïncidentes et de grande extension, ont été identifiées dans les sols (horizon B) sur la propriété Éléonore Sud. Dans la plupart des cas, les minéralisations aurifères reconnues jusqu'à présent par prospection, tranchées et forages montrent une relation spatiale avec ces anomalies de sols (par ex. : au prospect JT); la mine d'or Éléonore montre une situation comparable (figure 9).

L'exemple de la signature de la mine Éléonore suggère un déplacement minimal entre les anomalies en or-arsenic dans les sols et leurs sources dans le socle rocheux. Par conséquent, les secteurs qui présentent de fortes anomalies géochimiques inexplorées sont considérés comme des cibles de qualité pour des découvertes potentielles près de la surface.

Détenteurs

La propriété Éléonore Sud est actuellement détenue selon les pourcentages suivants : Azimut 26,57 %, Newmont Goldcorp 36,71 % et Eastmain Resources 36,72 %. Azimut était l'opérateur des travaux dans le cadre des programmes d'exploration d'un montant cumulatif de 5,96 millions de dollars jusqu'en juin 2018 impliquant des travaux de prospection, de l'interprétation géophysique, du forage et la construction d'un camp d'exploration. La répartition des dépenses engagées était la suivante : Azimut 1,58 million de dollars, Newmont Goldcorp 2,19 millions de dollars et Eastmain Resources 2,19 millions de dollars. Depuis lors, la gestion des travaux sur la propriété Éléonore Sud est passée aux mains d'Eastmain Resources, gérant de la coentreprise. Azimut a contribué un montant de 653 000 \$ pour l'exercice 2019, qui représente sa quote-part du programme de l'hiver 2018 totalisant 2,5 millions de dollars.

Propriété Opinaca D

La propriété Opinaca D (110 claims, 57,3 km²) est située environ 8 kilomètres au nord-ouest de la propriété Éléonore de Newmont Goldcorp (voir figures 2 et 3).

Les travaux d'exploration sur la propriété Opinaca D ont débuté en 2005, avec de la cartographie géologique et de la prospection de reconnaissance pour vérifier plusieurs cibles d'exploration définies par la présence d'anomalies VTEM et/ou de géochimie de sols. Les levés pédogéochimiques ont permis de confirmer un vaste corridor anomal en or, arsenic et antimoine, qui renferme des valeurs maximales de 7,32 g/t Au, 447 ppm As, et 2,3 ppm Sb. Les fortes anomalies en or-arsenic-antimoine dans les sols n'ont pas encore été vérifiées par forage. Plusieurs cibles de forage ont été définies sur le projet. En 2018, 339 échantillons choisis ont été prélevés dans le cadre d'une campagne de prospection.

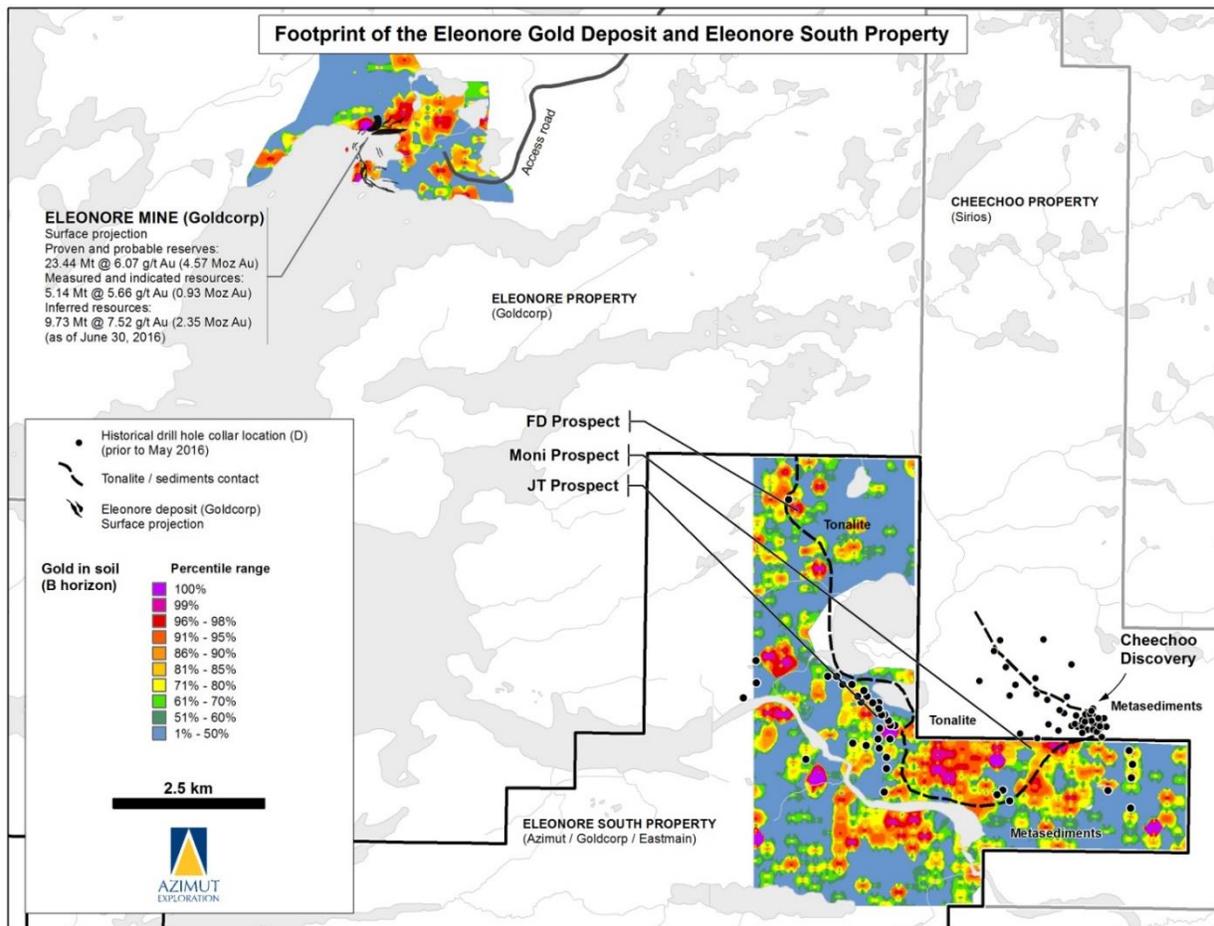


Figure 9 : Carte comparant la signature aurifère dans les sols sur la propriété Éléonore Sud d'Azimut et la mine d'or Éléonore sur la propriété adjacente détenue par Newmont Goldcorp.

Au cours de l'exercice 2019, Azimut a engagé 7 000 \$ (8 000 \$ – exercice 2018) en renouvellements de claims et 26 000 \$ (169 000 \$ – exercice 2018) en travaux d'exploration pour de la prospection et l'interprétation des données géophysiques.

SECTEUR DU RÉSERVOIR EASTMAIN

Azimut a deux projets dans le secteur du réservoir Eastmain : Wabamisk et Chromaska. Le réservoir Eastmain est situé environ 260 kilomètres au nord-ouest de Chibougamau et 60 kilomètres au sud-est de la mine d'or Éléonore. Le secteur est notamment reconnu pour la présence du gîte aurifère Clearwater (projet Eau Claire) d'Eastmain Resources et du gisement Whabouchi de Nemaska Lithium Inc. L'estimation des ressources minérales conforme au Règlement 43-101 pour le gîte Clearwater comprend une composante exploitable par fosse (ressources mesurées et indiquées de 1,210 Mt à 5,86 g/t Au pour 228 000 oz Au et ressources présumées de 43 000 t à 5,06 g/t Au pour 7 000 oz Au) et une composante souterraine (ressources mesurées et indiquées de 3,084 Mt à 6,3 g/t Au pour 625 000 oz Au et ressources présumées de 2,339 Mt à 6,56 g/t Au pour 493 000 oz Au) (communiqué d'Eastmain Resources publié le 4 juillet 2018).

Propriété Wabamisk (or)

Azimut a fait l'acquisition de la propriété Wabamisk en 2004 basé sur les résultats de sa modélisation régionale du potentiel aurifère à l'échelle de la Baie James. La propriété (450 claims, 238,2 km²) est située environ 70 kilomètres au sud de la mine d'or Éléonore de Newmont Goldcorp (figure 2) et présente un contexte géologique et une signature géochimique comparables à cette dernière. En 2011, Azimut a annoncé que Newmont Goldcorp avait acquis un intérêt de 51 % dans la propriété. Plus tard la même année, Newmont Goldcorp a décidé d'exercer sa deuxième option sur la propriété, lui permettant ainsi d'acquérir un intérêt global de 70 % en finançant des travaux d'exploration supplémentaires et en complétant une étude de faisabilité bancaire dans un délai de dix (10) ans. Huit (8) claims font l'objet d'une redevance de 2,1 % NSR payable à Mines Virginia (1,4 %, aujourd'hui Exploration Osisko Baie James) et SOQUEM (0,7 %), dont 1,05 % peut être racheté pour la somme de 350 000 \$.

Faits saillants des récents travaux d'exploration

En 2018, Newmont Goldcorp a mandaté Geo Data Solutions Inc. pour réaliser un levé électromagnétique héliporté SkyTEM sur la propriété totalisant 3 322 kilomètres linéaires le long de lignes de vol espacées aux 100 mètres. L'objectif de ce levé était de faire progresser la définition de cibles en identifiant des conducteurs de qualité sur le projet. Newmont Goldcorp a financé le levé (budget de 325 000 \$).

En 2015, Newmont Goldcorp a financé un programme de 103 000 \$ pour réaliser un levé de PP sur des zones de cisaillement altérées méritant un suivi additionnel. Les meilleurs résultats du programme de cartographie et de prospection de 2014 (195 échantillons choisis) sont les suivants : 2,42 % Cu, 0,41 g/t Au et 23,6 g/t Ag (échantillon choisi); 1,42 % Cu et 7,1 g/t Ag (échantillon choisi); et 1,01 % Cu, 0,67 g/t Au et 9,1 g/t Ag (bloc) (communiqué du 19 mars 2015).

Programmes d'exploration antérieurs à 2014

Lors de la première campagne d'exploration en 2005, plusieurs cibles aurifères significatives ont été identifiées sur la propriété. La plupart des indices aurifères historiques se trouvent dans ces zones cibles. Un levé de géochimie de sols réalisé en 2006 a été suivi, en 2007 et 2008, par de la prospection, de la cartographie, des levés de PP, et de l'échantillonnage de sols et de roches. En 2009, le programme d'exploration avait pour but de vérifier plusieurs cibles aurifères de qualité dans la partie est de la propriété et comprenait notamment de l'échantillonnage de sols, de la prospection, de l'échantillonnage de roches, de l'échantillonnage en rainures et une première campagne de forage au diamant, où les sondages ont surtout recoupé des zones sulfurées ou graphiteuses avec peu ou pas d'or.

En 2010, Newmont Goldcorp a complété un programme de forage au diamant totalisant 2 800 mètres en huit (8) sondages qui s'est soldé par l'identification de deux principaux secteurs favorables pour l'or dans la moitié ouest de la propriété. Au **prospect GH**, le meilleur intervalle obtenu en six (6) sondages est une teneur de 2,3 g/t Au sur 4,3 m, présente au sein d'une enveloppe plus large à 0,7 g/t Au, 0,39 % Sb et 0,20 % As sur 19 m. Cette zone enrichie en or-antimoine-arsenic est associée à une intrusion dioritique et des roches métasédimentaires. La minéralisation se présente sous forme de sulfures de Sb et As disséminés et en veinules, accompagnés d'une altération en séricite et en silice. La zone cible de 3,5 kilomètres de long est définie par la présence d'anomalies coïncidentes de Sb et As dans les sols et d'anomalies géophysiques de PP; la signature des altérations et de la minéralisation indique un fort potentiel d'exploration tant latéralement qu'en profondeur. Le deuxième secteur favorable, le **prospect Dome-ML**, s'étend sur 1,7 kilomètre de longueur et a livré plusieurs valeurs historiques à haute teneur en or (jusqu'à 80,7 g/t Au) dans des échantillons choisis prélevés dans des volcanites mafiques altérées et cisailées et dans une intrusion dioritique.

En 2012 et en 2013, Newmont Goldcorp a financé des programmes de travaux qui comprenaient un levé géochimique des sols (3 890 échantillons), de la prospection (456 échantillons choisis) et un levé magnétique héliporté à haute résolution (3 502 kilomètres linéaires). Ces travaux ont mené à la découverte d'un nouveau secteur d'intérêt dans la partie ouest de la propriété, où des valeurs de 12,45 g/t Au ont été obtenues dans un échantillon choisi prélevé dans une veine de quartz lors des travaux de prospection et où le levé pédogéochimique a décelé plusieurs anomalies aurifères significatives.

Au cours de l'exercice 2019, Azimut a engagé 12 000 \$ (1 500 \$ – exercice 2018) pour une évaluation géologique.

Propriété Chromaska (chrome-EGP-nickel)

La propriété Chromaska (73 claims, 38,7 km²) (antérieurement la propriété « Eastmain Ouest ») est détenue à 100 % par Azimut. Ce projet pour le Cr-EGP-Ni est situé dans un secteur très accessible, avec des infrastructures majeures (routes permanentes, lignes électriques, aéroports; voir figure 2) à 35 kilomètres au nord du projet minier Whabouchi (Nemaska Lithium inc.) et de la communauté voisine de Nemiscau.

La propriété partage plusieurs caractéristiques géologiques et géophysiques favorables avec le complexe intrusif Black Thor, qui englobe l'important gîte de chromite Black Thor dans le district *Ring of Fire* dans le nord de l'Ontario (ressources mesurées et indiquées de 137,7 Mt à 31,5 % Cr₂O₃ et ressources présumées de 26,8 Mt à 29,3 % Cr₂O₃ : site web de Noront Resources Ltd); de plus, l'âge des deux complexes intrusifs semble aussi très proche (Black Thor : 2,734 milliards d'années; Chromaska : 2,739 milliards d'années).

Minéralisation, minéralogie et contexte géologique

La minéralisation en chromite à Chromaska se présente sous la forme d'horizons de chromitite massifs à disséminés encaissés dans un horizon favorable bien défini au sein d'une intrusion ultramafique de 4 kilomètres de long. La découverte initiale en affleurement a eu lieu en 2010, dans le cadre d'un programme d'exploration autofinancé.

La minéralisation est distribuée dans deux principaux faciès (communiqué du 19 mai 2011) : (i) ultramafique (horizons de chromite massive à semi-massive); et (ii) dykes ou filons-couches riches en chromite. Les principaux indices sont : le **prospect Sledgehammer**, qui a été suivi en surface sur une distance de 100 mètres le long d'une crête magnétique de 200 mètres par 900 mètres, et le **prospect Dominic**, situé dans un creux magnétique.

Une étude minéralogique préliminaire a révélé la présence de grains de chromite très grossiers dans une matrice aluminosilicatée riche en magnésium (communiqué du 19 mai 2011). Par conséquent, un simple broyage primaire devrait suffire pour bien libérer la chromite de sa gangue silicatée. Une autre étude minéralogique des grains de chromite a par la suite indiqué une teneur en Cr_2O_3 de 44,5 % et des ratios Cr/Fe variant de 1,63 à 2,4 (communiqué du 19 janvier 2017).

Premier programme de forage

Dans un communiqué publié le 29 mai 2018, Azimut a annoncé qu'un programme de forage au diamant autofinancé de quatre (4) sondages totalisant 1 002 mètres avait été complété. Les sondages CHR18-03 et CHR18-04 ont recoupé des horizons de chromite semi-massive à massive, au sein d'une vaste enveloppe contenant de la chromite disséminée. Une autre phase de travaux (3 sondages totalisant 370,5 m et de l'échantillonnage en rainures) a été réalisée afin de mieux définir la continuité latérale des horizons de chromite.

Levé gravimétrique au sol

Au début de l'année 2017, Azimut a réalisé un levé gravimétrique au sol autofinancé (communiqués du 21 février et du 8 mai 2017) afin d'investiguer la principale zone ciblée dans la partie centrale de l'intrusion, où des échantillons en rainures ont livré des teneurs de 17,21 % Cr_2O_3 sur 7,54 m (voir ci-dessous), et pour évaluer le potentiel pour des sulfures massifs de Ni-Cu-EGP sur la propriété, puisque ce type de minéralisation est souvent présent dans ce type de contexte géologique. En particulier, l'objectif visé était de caractériser la signature et les extensions des prospects Dominic et Sledgehammer à l'intérieur d'un secteur de 1 200 mètres de long par 900 mètres de large. La méthode gravimétrique est une approche géophysique qui a fait ses preuves pour identifier la signature de gisements majeurs de chromite dans le *Ring of Fire*.

L'anomalie gravimétrique résiduelle, de 1,2 kilomètre de long par jusqu'à 200 mètres de large, reste ouverte vers le nord et vers le sud. L'anomalie gravimétrique se place vers le sommet stratigraphique de l'intrusion, un élément favorable quant à la présence d'horizons de chromite. Une modélisation par inversion a été réalisée pour construire des modèles 3D en sous-surface des corps qui pourraient expliquer l'anomalie gravimétrique. Les résultats suggèrent la présence d'un corps d'extension significative, généralement plus développé en profondeur (en dessous de 50 m). Il pourrait s'agir d'un corps de chromite subvertical de taille substantielle, ou une minéralisation disséminée, ou encore de minces lits de chromite interlités avec des roches encaissantes de forte densité (dunite, harzburgite).

Programme de prospection et d'échantillonnage en rainures

À la fin de l'automne 2016, 73 échantillons de roches ont été prélevés lors d'un court programme de prospection (communiqué du 19 janvier 2017), incluant 14 échantillons choisis et 59 échantillons en rainures (d'une longueur cumulative de 53,10 m en 5 rainures). Le meilleur résultat était de 33,2 % Cr_2O_3 sur 3,55 m. La longueur des rainures a été limitée par l'épaisseur du mort-terrain et par la présence d'un ruisseau.

Les principaux résultats sont :

- 17,21 % Cr_2O_3 sur 7,54 m, incluant 33,2 % Cr_2O_3 et 0,41 g/t EGP (Pt, Pd) sur 3,55 m (prospect Dominic, rainure 3). Le meilleur résultat le long de cette rainure est de 40,24 % Cr_2O_3 sur 1,55 m;
- 5,13 % Cr_2O_3 sur 22,49 m, incluant 23,1 % Cr_2O_3 sur 0,55 m, 19,57 % Cr_2O_3 et 0,20 g/t EGP sur 2,60 m (prospect Sledgehammer, rainure 1);
- 8,59 % Cr_2O_3 sur 6,54 m, incluant 17 % Cr_2O_3 et 0,22 g/t EGP sur 1,18 m, 22,5 % Cr_2O_3 et 0,14 g/t EGP sur 0,98 m (prospect Sledgehammer, rainure 2).

Au cours de l'exercice 2019, Azimut a engagé 2 000 \$ (5 000 \$ – exercice 2018) en renouvellements de claims et 19 000 \$ (638 000 \$ – exercice 2018) en compilation de données de forage et de prospection. Aucun budget n'a été prévu puisque les résultats obtenus dans le cadre des travaux réalisés en 2018 n'ont pas permis d'atteindre les objectifs d'Azimut. Par conséquent, la propriété a été entièrement dépréciée en 2019.

ALLIANCE DE LA BAIE JAMES AZIMUT-SOQUEM

Le 26 septembre 2016, Azimut a annoncé qu'elle formait une alliance stratégique avec SOQUEM, d'une durée de quatre (4) ans et couvrant une superficie de 176 300 km² dans la région de la Baie James (l'« Alliance de la Baie James »). L'objectif était d'identifier des cibles aurifères et d'explorer les cibles les plus prometteuses après les avoir converties en propriétés. En vertu de l'entente d'alliance initiale, Azimut a remis à SOQUEM un rapport de ciblage identifiant des cibles majeures et SOQUEM a sélectionné quatre (4) cibles, lesquelles ont été converties en propriétés aux frais de SOQUEM pour un intérêt initial de 50 % (Munischiwan, Pikwa, Pontois et Desceliers). SOQUEM avait l'option d'acquérir l'intérêt d'Azimut en investissant un total de 3 millions de dollars en travaux d'exploration sur quatre (4) ans, incluant du forage au diamant, après quoi l'intérêt d'Azimut serait converti en une redevance de 2 % NSR, dont 0,8 % serait rachetable en contrepartie de 800 000 \$ en trésorerie. Sur toute cible additionnelle, SOQUEM avait également l'option d'acquérir l'intérêt d'Azimut en investissant 750 000 \$ par cible sur quatre (4) ans; Azimut bénéficierait alors de la même clause de redevance décrite ci-dessus. Dans l'éventualité où SOQUEM ne complétait pas son investissement minimal sur une cible donnée, la cible deviendrait alors un projet en coentreprise. Sur toute cible proposée par Azimut mais non retenue par SOQUEM, Azimut aurait le droit d'explorer la cible seul ou avec des tierces parties. Azimut était gérant des travaux dans le cadre de l'Alliance initiale de la Baie James.

Le 3 octobre 2018, SOQUEM et Azimut ont annoncé qu'il avait été convenu de convertir les propriétés Dalmas et Galinée en propriétés en coentreprise (les « propriétés en coentreprise avec SOQUEM »).

Le 15 mai 2019, Azimut a annoncé la signature d'une entente avec SOQUEM visant à modifier les termes de l'Alliance de la Baie James. Les nouvelles modalités comprennent une option de rachat permettant à Azimut de récupérer 50 % d'intérêt dans les propriétés Munischiwan, Pikwa, Pontois et Desceliers (désormais les « propriétés de SOQUEM ») en investissant un montant total de 3,31 millions de dollars en travaux d'exploration sur une période de trois (3) ans, soit un montant équivalent à l'investissement cumulatif de SOQUEM en dépenses d'exploration sur les propriétés de SOQUEM et les propriétés en coentreprise avec SOQUEM. Azimut reste gérant des travaux durant la période d'option, mais la gestion sera par la suite transférée à SOQUEM. De plus, Azimut et SOQUEM conservent chacun un intérêt de 50 % dans les propriétés en coentreprise avec SOQUEM (Galinée et Dalmas) et SOQUEM renonce à ses droits exclusifs d'acquérir un intérêt dans quatre autres propriétés détenues à 100 % par Azimut (Duxbury, Kukamas, Corvet et Synclinal). Azimut sera gérant des travaux sur les propriétés Galinée et Dalmas.

PROPRIÉTÉS DE SOQUEM – OR

Les quatre (4) propriétés de SOQUEM (Munischiwan, Pikwa, Pontois, Desceliers) ont été acquises par désignation sur carte et sont situées dans différents secteurs de la région (voir figure 2). Les propriétés présentent de fortes signatures géochimiques multi-élémentaires pour l'or dans les SFL ainsi que des critères géophysiques, géologiques et structuraux favorables. Historiquement, ces propriétés n'ont fait l'objet que de peu ou pas de travaux d'exploration.

L'objectif principal du programme de 1,5 million de dollars réalisé en 2018 sur les propriétés de l'Alliance initiale de la Baie James (communiqué du 6 juin 2018), avec un budget de 1 058 000 \$, était de réaliser des travaux de suivi sur les propriétés Munischiwan, Pikwa, Pontois et Desceliers, qui étaient toutes détenues conjointement à l'époque. Le programme comprenait de la prospection sur les quatre propriétés, ainsi que du décapage mécanique sur Munischiwan et un levé géophysique hélicopté sur Desceliers. Le programme d'exploration 2019 est financé et géré par Azimut. Voir chaque propriété pour de plus amples détails.

Au 31 mai 2019, SOQUEM avait acquis sa participation de 100 % dans les propriétés en investissant 2 715 992 \$ en dépenses d'exploration. Pour l'exercice 2019, en vertu de l'entente modifiée sur l'Alliance de la Baie James, Azimut a investi 940 996 \$ en dépenses d'exploration (montant nul – 31 août 2018) en vue de récupérer un intérêt de 50 % dans les propriétés de SOQUEM.

Propriété Munischiwan

La propriété Munischiwan (167 claims, 87,6 km²) est détenue à 100 % par SOQUEM et est située environ 85 kilomètres à l'est de la communauté crie d'Eastmain. Elle est desservie par des infrastructures routières, énergétiques et aéroportuaires. Ce projet d'Au-Ag-Cu couvre une partie de la ceinture volcano-sédimentaire de la Basse-Eastmain dans la Sous-province archéenne de La Grande de la Province du Supérieur. La propriété est marquée par une anomalie géochimique bien définie en As-Ag-Bi-Cu-Sb dans les SFL. Les types de minéralisation ciblés sont associés à des intrusions et à des zones de cisaillement.

Dans un communiqué publié le 25 octobre 2018, Azimut et SOQUEM ont annoncé la découverte d'une zone d'or-cuivre-argent exposée en surface. Maintenant connu comme le **prospect InSight** (figure 10), la zone est présentement définie par une enveloppe de 600 mètres de long par 150 mètres de large d'après la minéralisation exposée en surface qui présente des teneurs jusqu'à 100,5 g/t Au, 435 g/t Ag, 105 g/t Te et 1,67 % Cu. La zone est inclinée à environ 30° vers l'est, est ouverte dans toutes les directions, et coïncide avec une anomalie de PP de 300 mètres par 1 000 mètres de long en direction NNO-SSE. La minéralisation se compose principalement de chalcopyrrite disséminée et de veines et veinules de quartz encaissées dans des roches métasédimentaires foliées montrant une forte altération en biotite. Un autre indice aurifère situé 600 mètres plus au sud (2,42 g/t Au) pourrait représenter l'extension du prospect. Il n'y avait aucun indice connu sur Munischiwan avant qu'Azimut ne commence à explorer la propriété.

Des échantillons choisis prélevés en affleurement ont livré les teneurs suivantes (communiqués du 25 octobre et du 5 décembre 2018) (figure 10) :

100,5 g/t Au, 151,0 g/t Ag, 156,0 g/t Te, 0,14 % Cu
4,89 g/t Au, 196,0 g/t Ag, 0,30 % Cu
2,28 g/t Au, 4,65 g/t Ag, 0,29 % Cu
1,92 g/t Au, 38,4 g/t Ag, 14,3 g/t Te, 0,63 % Cu
1,86 g/t Au, 5,48 g/t Ag, 2,99 g/t Te
1,64 g/t Au, 29,8 g/t Ag, 0,84 % Cu
1,35 g/t Au, 3,46 g/t Ag, 0,28 % Cu
11,0 g/t Au, 435,0 g/t Ag, 0,38 % Cu
5,89 g/t Au, 13,5 g/t Ag, 0,05 % Cu
4,48 g/t Au, 55,2 g/t Ag, 1,67 % Cu
4,14 g/t Au, 37,4 g/t Ag, 1,40 % Cu
3,34 g/t Au, 5,84 g/t Ag, 0,18 % Cu
3,02 g/t Au, 35,3 g/t Ag, 1,29 % Cu
2,24 g/t Au, 28,6 g/t Ag, 0,76 % Cu
2,01 g/t Au, 32,1 g/t Ag, 0,36 % Cu
1,95 g/t Au, 29,6 g/t Ag, 1,26 % Cu
1,53 g/t Au, 67,2 g/t Ag, 0,90 % Cu

Le programme de prospection 2018 faisait suite à un levé hélicopté Mag-VTEMTMPlus de 838 kilomètres linéaires réalisé au printemps 2017, dans le cadre duquel la propriété a été survolée le long de lignes de vol espacées de 100 mètres (communiqué du 2 novembre 2017), et à un programme de reconnaissance (249 échantillons choisis) réalisé vers la fin de l'année, lesquels avaient collectivement mené à la découverte de nouveaux prospects incluant le **prospect Soga** (jusqu'à 2,53 % Cu, 9,0 g/t Ag en échantillons choisis).

En 2019, Azimut et SOQUEM ont réalisé un levé Mag-PP au sol de 70 kilomètres linéaires afin de mieux caractériser le prospect InSight (communiqué du 30 avril 2019) et ont commencé l'échantillonnage détaillé en surface du prospect en préparation pour un premier programme de forage (d'au moins 1 200 m) (communiqué du 27 juin 2019). Le levé a été réalisé sur une grille d'environ 3,1 kilomètres de long par 2 kilomètres de large avec des lignes espacées de 100 mètres l'une de l'autre. De multiples anomalies de PP, subparallèles à et/ou situées dans les extensions latérales du prospect InSight constituent des cibles très favorables au sein d'un corridor de 1 kilomètre par au moins 3 kilomètres. La corrélation entre les anomalies de PP et les données magnétiques du levé hélicopté valide le choix des cibles.

Propriété Pikwa

La propriété Pikwa (703 claims, 360,4 km²), détenue à 100 % par SOQUEM, est un projet d'Au-Cu-Co-Mo situé 40 kilomètres à l'est de la station hydroélectrique de LG-3, et 2 kilomètres au sud de la route Transtaïga, une voie d'accès en gravier. Le projet est situé dans la Sous-province archéenne de La Grande. Les types de minéralisation ciblés sont associés à des intrusions et à des zones de cisaillement.

Le projet est caractérisé par une anomalie régionale en arsenic-bismuth-cuivre (As-Bi-Cu) dans les SFL et par une crête magnétique de 20 kilomètres de long. Il est adjacent à la propriété Mythril, où Exploration Midland Inc. a annoncé la découverte d'une zone minéralisée significative qui semble se trouver directement dans l'extension latérale de la principale zone d'intérêt de Pikwa, d'après les renseignements publiquement disponibles.

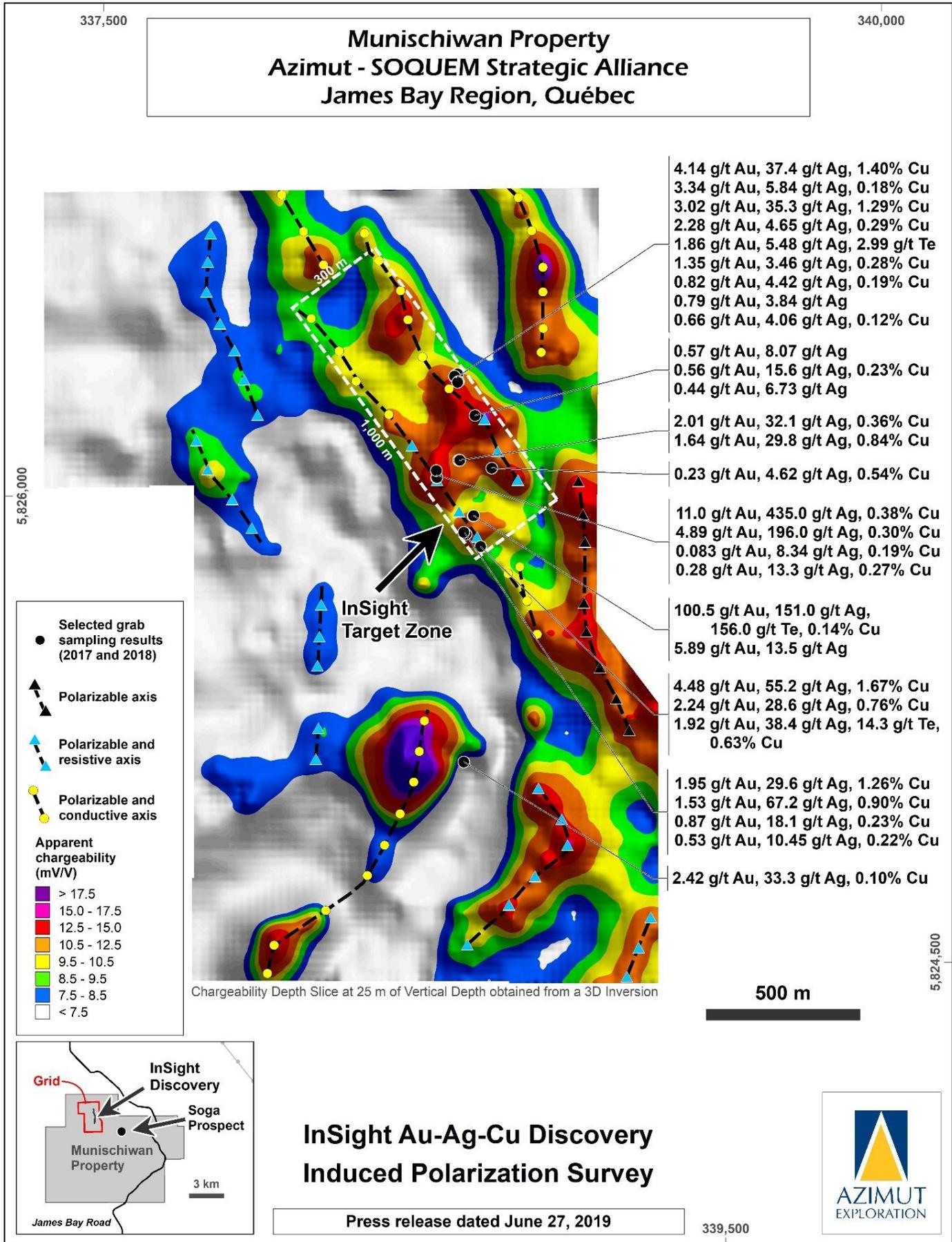


Figure 10 : Carte montrant une sélection de résultats d'échantillons choisis prélevés au prospect InSight sur la propriété Munischiwan.

Corridor Copperfield

Le corridor Copperfield (figures 11 à 13) est une cible d'exploration robuste pour le cuivre et l'or de 20 kilomètres de long comportant deux segments de 10 kilomètres chacun.

Copperfield Est est défini par l'association spatiale des éléments suivants :

- Une forte anomalie régionale en cuivre dans les SFL centrée sur la propriété; cette signature comprend également une composante polymétallique (molybdène, argent, bismuth, tungstène);
- Une forte anomalie de cuivre dans les sols, avec une signature polymétallique comparable à celle définie ci-dessus, formant une cible bien délimitée de 5,5 kilomètres de long par 500 mètres de large (localement jusqu'à 750 m) superposée à l'anomalie de cuivre dans les SFL; les valeurs maximales dans les sols sont de 294 ppm pour le cuivre, 1 610 ppb pour l'or, 625 ppb pour l'argent et 24,1 ppm pour le molybdène;
- Un important champ de blocs erratiques minéralisés, principalement anguleux à légèrement arrondis, bien positionné selon l'axe long de l'anomalie de sol; les meilleures teneurs obtenues sur les 141 blocs échantillonnés sont de 20,1 % Cu, 2,99 g/t Au, 58 g/t Ag et 0,246 % Mo;
- Plusieurs affleurements minéralisés à haute teneur, positionnés au sein de l'anomalie de sol dans la partie est de la cible où les sédiments glaciaires sont les moins épais; les meilleures teneurs sont de 9,81 % Cu, 13,45 g/t Au et 37,6 g/t Ag (échantillon A0366271); et
- Deux forts conducteurs électromagnétiques VTEM en continuité avec l'extension ouest de la forte anomalie de sol; dans ce contexte, les anomalies VTEM représentent des cibles attrayantes pour des minéralisations sulfurées même si la signature géochimique en sol dans ce secteur est plus faible, du fait de la couverture de sédiments glaciaires plus épaisse.

Il est présumé que la forte anomalie régionale de SFL, à laquelle se superposent l'anomalie de sol et le champ de blocs minéralisés, est directement explicable par la présence sur la propriété d'un système minéralisé majeur en Cu-Au-Ag-Mo dans le socle (déjà partiellement identifié avec les affleurements minéralisés).

Copperfield Ouest est l'extension de Copperfield Est et est marqué par la poursuite vers l'ouest du haut magnétique linéaire présent sur Copperfield Est ainsi que par la présence de fortes anomalies en cuivre dans les SFL. Les travaux d'exploration ont, jusqu'à présent, été limités dans cette partie du corridor.

Le contexte des minéralisations du corridor Copperfield se caractérise comme suit :

- Les minéralisations sont principalement encaissées dans des gneiss riches en biotite (interprétés comme métadiorite altérée ou granodiorite);
- Les minéraux de cuivre sont dominés par la chalcopirite sous forme disséminée ou en veines et veinules semi-massives, avec fréquemment de la bornite et de la chalcocite; les minéraux secondaires sont la malachite et occasionnellement l'azurite;
- Les autres sulfures incluent la molybdénite, et moins fréquemment la pyrite et la pyrrhotite;
- Les roches encaissantes sont altérées de façon variable incluant de l'altération potassique (biotite, feldspath potassique), et la présence de séricite, épidote, chlorite et magnétite;
- La minéralisation se place généralement le long des plans de foliation, souvent en association avec des veinules de quartz; et
- La foliation a une direction ENE-OSO, plongeant en moyenne de 50° à 60° vers le sud.

Programmes d'exploration et nouveaux résultats de prospection

Les résultats complets du programme d'exploration 2019 ciblant le **corridor Copperfield** de 20 kilomètres de long ont été présentés dans un communiqué publié le 9 décembre 2019. Ils comprennent notamment la découverte de minéralisations à haute teneur sur des affleurements et des blocs erratiques proximaux (jusqu'à 20,1 % Cu et jusqu'à 13,45 g/t Au) fortement corrélés à une anomalie de cuivre dans les sols de 5,5 kilomètres de long. Ces résultats justifient la réalisation d'un programme substantiel dès le début de 2020 qui comprendra de la géophysique au sol (PP) et un premier programme de forage au diamant.

La dernière série de 169 échantillons choisis du programme 2019 ont livré d'excellents résultats; les 30 meilleurs échantillons prélevés à partir d'affleurements (a) ou sur des blocs erratiques (b) sont présentés dans le tableau ci-dessous. Les résultats antérieurs ont été publiés dans des communiqués datés du 16 octobre et du 23 octobre 2019.

Cuivre (%)	Or (g/t)	Argent (g/t)	Molybdène (%)	# d'échantillon
20,1	0,83	39,2	0,012	A0366572 (b)
8,99	1,89	28,3	-	A0366518 (b)
5,04	0,16	9,34	0,040	A0366597 (b)
5,00	0,73	32,3	0,047	A0366447 (b)
4,13	0,42	41,9	0,060	A0366701 (b)
3,86	0,77	27,5	0,106	A0366531 (b)
3,85	1,68	49,6	0,002	A0366702 (b)
3,81	0,43	25,2	0,010	A0366714 (b)
3,14	1,07	12,1	-	A0366532 (b)
3,09	0,70	30,2	0,014	A0366533 (b)
3,01	0,83	56,6	0,012	A0366530 (b)
2,25	0,11	4,22	-	A0366575 (b)
1,96	0,51	35,0	0,115	A0366589 (b)
1,74	0,15	12,9	0,111	A0366659 (b)
1,67	0,23	13,9	0,119	A0366659 (b)
1,60	0,67	11,4	0,007	A0366443 (a)
1,60	0,26	16,2	0,001	A0366524 (b)
1,59	0,28	11,9	0,020	A0366444 (b)
1,20	0,20	12,9	0,043	A0366528 (b)
1,17	0,15	6,8	0,001	A0366521 (b)
1,16	0,08	3,6	-	A0366657 (b)
1,08	1,34	5,5	0,004	A0366523 (b)
1,07	0,14	10,4	0,033	A0366663 (b)
1,06	0,142	8,73	0,002	A0366446 (b)
0,91	0,05	1,9	-	A0366448 (b)
0,56	2,01	24,1	0,019	A0366440 (a)
0,50	1,38	2,2	0,145	A0366571 (a)
0,43	3,54	13,0	>1,0	A0366570 (a)
0,37	0,79	4,6	0,135	A0366442 (a)
0,20	2,85	11,0	>1,0	A0366441 (a)

Le nombre d'échantillons choisis prélevés dans le secteur du corridor Copperfield couvert par le levé de géochimie de sol s'élève maintenant à 268, incluant 141 échantillons provenant de blocs et 127 à partir d'affleurements. Le taux d'affleurements dans le secteur couvrant l'anomalie en sol est généralement faible. Les résultats clés obtenus jusqu'à présent sont résumés comme suit :

- Cuivre : 80 échantillons ont des teneurs supérieures à 0,2 % Cu, dont 17 échantillons avec des teneurs de 0,5 % Cu à 1,0 % Cu, et 40 échantillons à des teneurs supérieures à **1,0 % Cu** jusqu'à **20,1 % Cu**;
- Or : 41 échantillons ont des teneurs supérieures à 0,2 g/t Au, dont 12 échantillons avec des teneurs de 0,5 g/t Au à 1,0 g/t Au, et 11 échantillons à des teneurs supérieures à **1,0 g/t Au** jusqu'à **13,45 g/t Au**;
- Argent : 40 échantillons ont des teneurs supérieures à 5,0 g/t Ag, dont 15 échantillons avec des teneurs de 10 g/t Ag à 20 g/t Ag, et 16 échantillons à des teneurs supérieures à **20 g/t Ag** jusqu'à **58 g/t Ag**;
- Molybdène : 18 échantillons ont des teneurs supérieures à 0,05 % Mo, dont 12 échantillons avec des teneurs supérieures à **0,1 % Mo** jusqu'à **1,0 % Mo**.

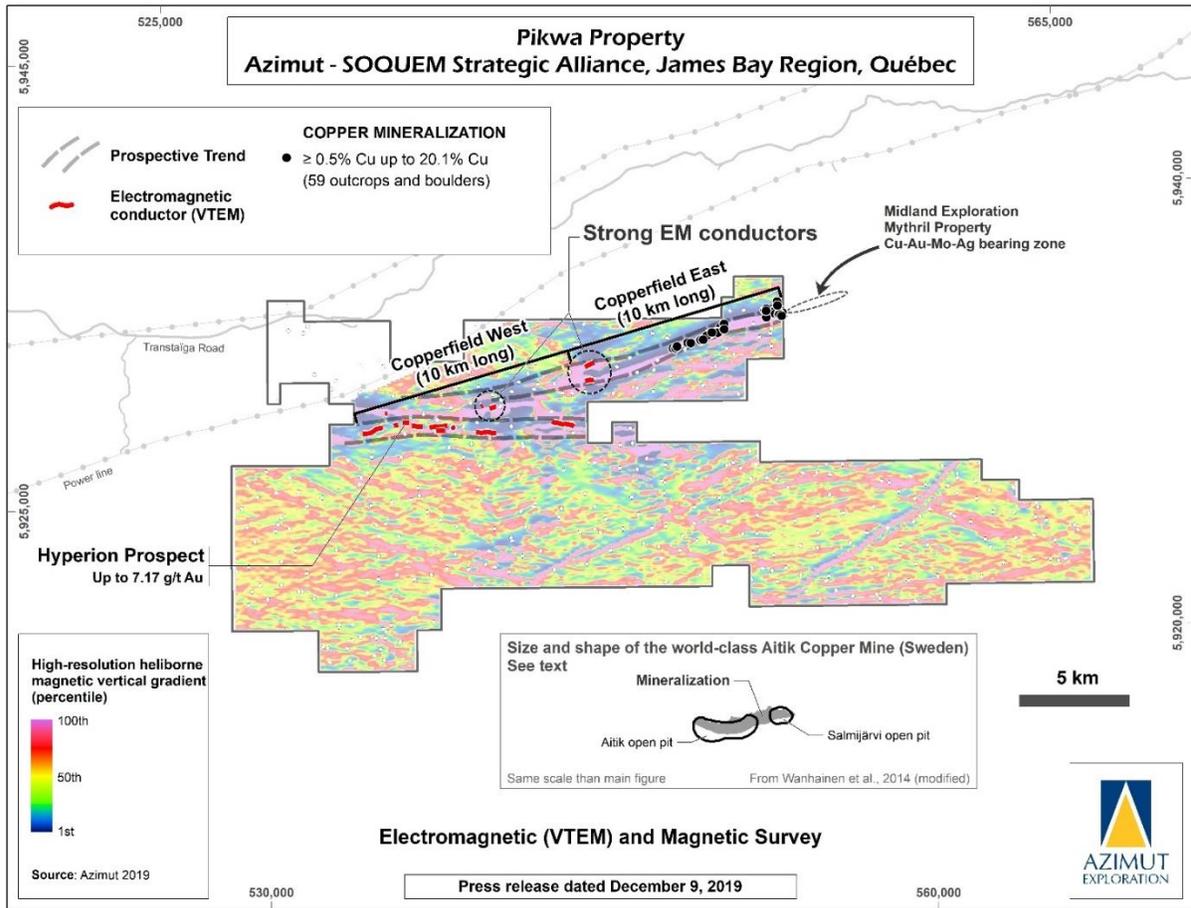


Figure 11 : Signature géophysique du corridor Copperfield sur la propriété Pikwa.

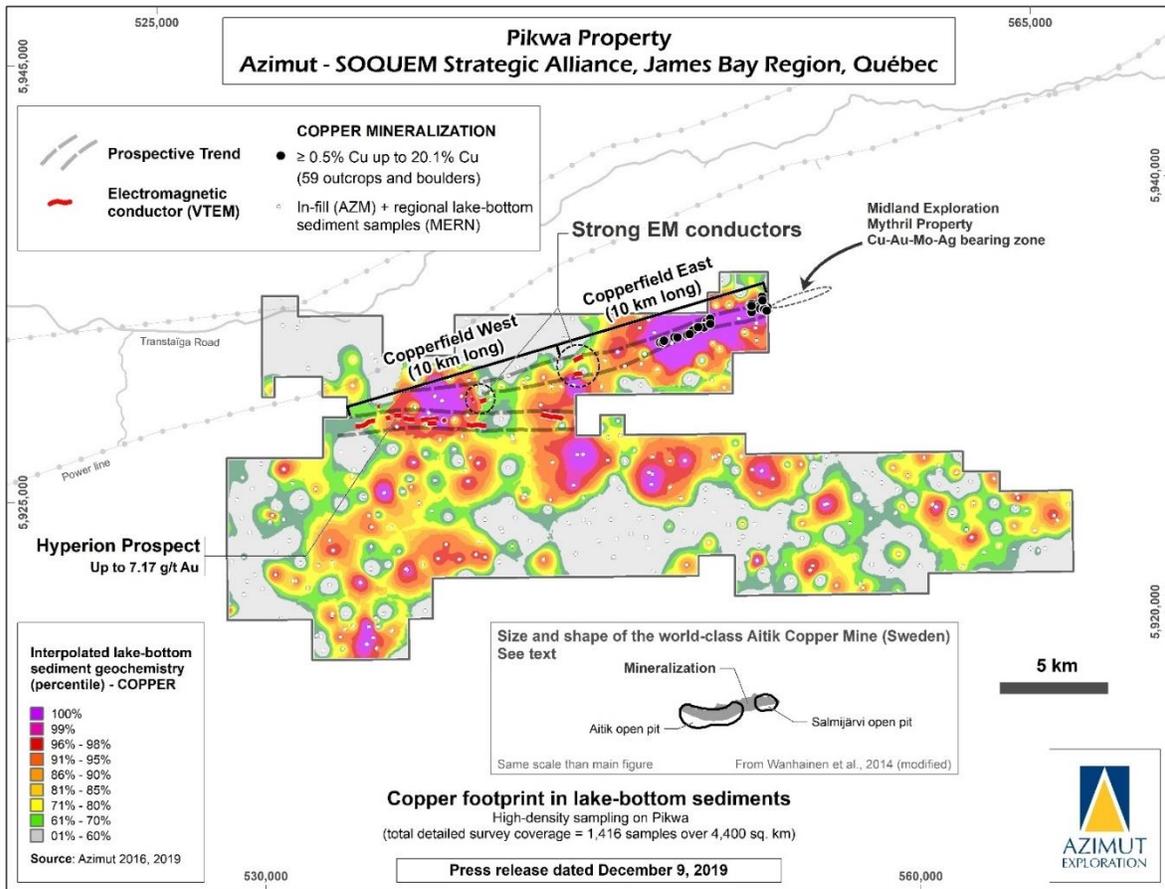


Figure 12 : Signature en cuivre dans les SFL du corridor Copperfield sur la propriété Pikwa.

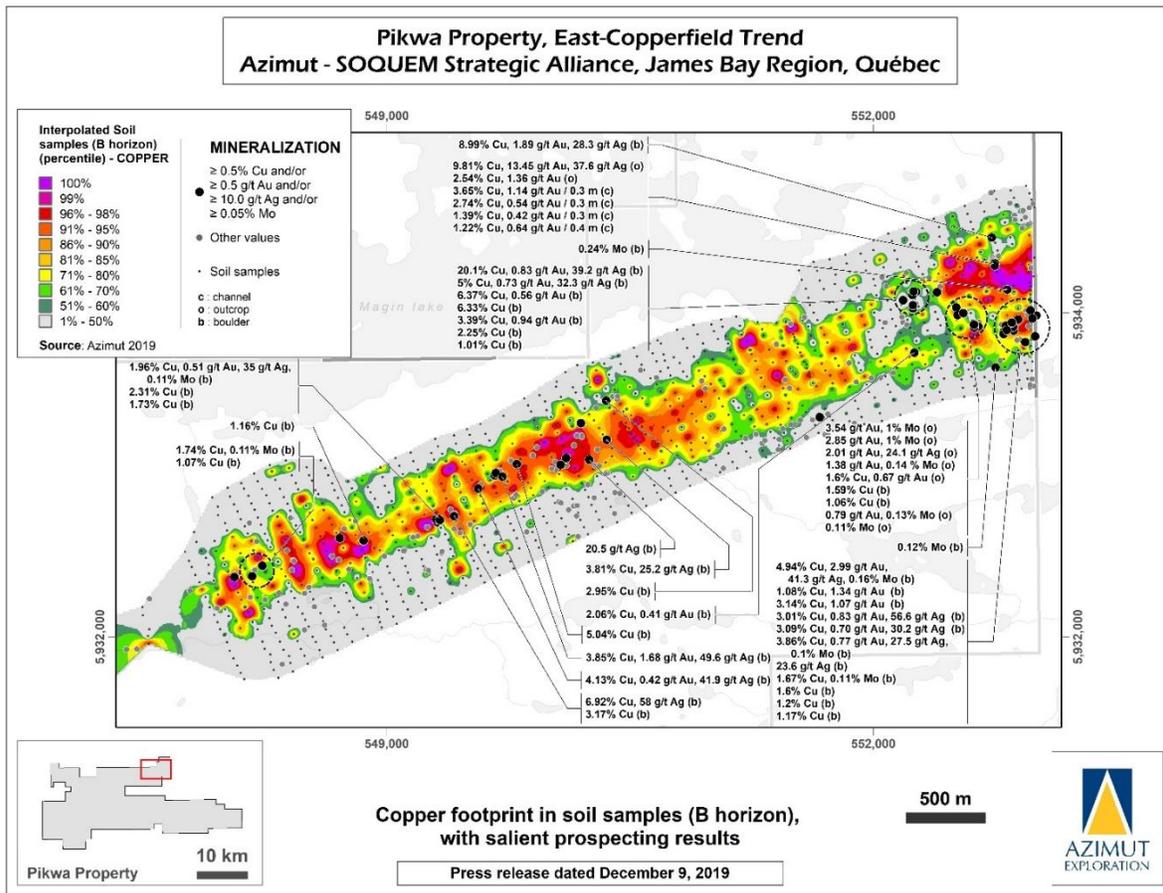


Figure 13 : Signature en cuivre dans les sols du corridor Copperfield sur la propriété Pikwa.

Comparaison avec le gisement porphyrique Aitik en Suède

Tel qu'indiqué dans le communiqué daté du 16 octobre 2019, plusieurs éléments du corridor Copperfield suggèrent qu'il pourrait représenter un analogue archéen au gisement porphyrique Aitik, un énorme gisement paléoprotérozoïque de Cu-Au-Ag-Mo de classe mondiale en Suède.

Les principaux éléments géologiques du gisement Aitik sont :

- Un contexte géologique relié à des roches dioritiques et volcano-sédimentaires foliées et métamorphisées du Bouclier fennoscandien;
- Les roches encaissantes sont des gneiss à biotite, des schistes à quartz-muscovite-(séricite) et de la diorite;
- Les minéraux sulfurés consistent surtout en chalcopryrite disséminée accompagnée de pyrite, pyrrotite et des traces de molybdénite, avec localement de la bornite et de la chalcocite;
- L'altération est principalement caractérisée par de la biotite, de la séricite et une altération potassique; l'assemblage épидote-calcite-chlorite-quartz apparaît surtout le long de zones de failles; des stockwerks de quartz sont présents aux marges de l'intrusion; et
- La foliation est bien développée dans les roches encaissantes et est inclinée à environ 50° vers l'ouest; la minéralisation est principalement contrôlée par la structure; l'assemblage lithologique en entier a été métamorphisé au faciès des amphibolites.

La mine Aitik, exploitée par Boliden depuis 1968, est le plus grand gisement à ciel ouvert d'Europe du Nord. Cette mine fournit des paramètres sur la géométrie, les dimensions et les teneurs, qui permettent d'optimiser l'approche d'exploration à Copperfield :

- La principale fosse (Aitik) mesure 4 kilomètres par 1,1 kilomètre en surface et atteint une profondeur de 450 mètres. Une seconde fosse (Salmijärvi) mesure 0,9 kilomètre par 0,6 kilomètre et atteint une profondeur de 165 mètres. Les gisements présentent une épaisseur moyenne d'environ 500 mètres;

- En 2018, les réserves minérales (prouvées et probables) étaient estimées à 1,148 milliard de tonnes à 0,22 % Cu, 0,14 g/t Au et 1,2 g/t Ag. La production historique totale de 1968 à 2018 est de 821 millions de tonnes à 0,29 % Cu, 0,17 g/t Au et 1,8 g/t Ag (Boliden Summary Report 2018); et
- Une teneur de coupure de 0,06 % Cu est utilisée pour le calcul des réserves et des ressources de la fosse Aitik. Le ratio historique de décapage (stérile/minerai) est de 0,95.

Propriété Pontois

La propriété Pontois (399 claims en 1 bloc, 203,2 km²), détenue à 100 % par SOQUEM, est un projet aurifère situé immédiatement au sud du barrage hydroélectrique LG-4 et est traversée par la route Transtaïga. La propriété couvre une ceinture de roches vertes cisailée et sous-explorée, qui coïncide avec une forte anomalie en As-Sb-W dans les SFL. Collectivement, les lithologies volcano-sédimentaires et les formations de fer de la ceinture de La Grande, les intrusions de tonalite en bordure et la répartition des failles et zones de cisaillement d'envergure régionale indiquent un environnement géologique et structural favorable.

Les principaux résultats obtenus jusqu'à présent sont liés à la découverte du prospect Black Hole (jusqu'à 6,02 g/t Au) associé à des faciès intrusifs mafiques (communiqué du 22 avril 2019). D'autres travaux de prospection et un levé détaillé de SFL ont été réalisés en 2019.

Lors du programme d'exploration antérieur réalisé en 2018, Azimut a fait un suivi des résultats obtenus en 2017 (225 échantillons choisis; communiqué du 6 juin 2018). Aucun indice n'était connu sur la propriété avant cette campagne d'exploration. Les meilleurs résultats obtenus en 2018 pour l'or (communiqué du 8 novembre 2018) étaient de 6,02 g/t Au, 2,56 g/t Au et 0,90 g/t Au dans des échantillons choisis prélevés en affleurement. D'autres valeurs intéressantes ont été obtenues en argent (jusqu'à 2,61 g/t Ag) et en tellure (jusqu'à 23,7 g/t Te). Des valeurs significatives en cuivre (jusqu'à 0,18 % Cu) ont aussi été obtenues à 2 kilomètres du prospect, le long du même couloir géologique. L'or est encaissé dans des métavolcanites mafiques et des dykes intrusifs contenant des veines de quartz, près du contact cisailé avec des roches métasédimentaires. Le faciès intrusif contient aussi de la pyrite finement disséminée. Ce secteur de 40 mètres par 20 mètres demeure ouvert latéralement dans les deux directions.

Propriété Desceliers

La propriété Desceliers (363 claims, 188,4 km²), détenue à 100 % par SOQUEM, est un projet pour l'or et le cuivre situé 175 kilomètres à l'est de la route provinciale 167 menant à la mine Renard (Stornoway) dans la partie est de la région de la Baie James. Cette propriété couvre des roches archéennes de la Sous-province d'Opinaca et est caractérisée par une forte signature géochimique en Au-As-Cu-W dans les SFL. Les données géologiques dans ce secteur sous-exploré sont embryonnaires. La nature et la taille de cette empreinte géochimique (en particulier une excellente association Au-Cu) et le manque d'exploration dans cette région rendent cette cible très attrayante.

En 2018, un levé héliporté magnétique, électromagnétique (DIGHEM) et de spectrométrie (1 017 kilomètres linéaires) a été suivi d'un court programme de prospection (60 échantillons choisis). Collectivement, ces travaux ont permis de définir des cibles robustes, notamment pour des minéralisations de type IOCG et de Ni-Cu magmatique. Le programme 2019 comprenait de la prospection ciblée.

Antérieurement, un levé intercalaire de SFL réalisé en 2016 a été suivi par des travaux de reconnaissance en 2017 (192 échantillons choisis) qui ont livré les résultats suivants :

- Un champ de blocs minéralisés (avec des valeurs anormales en Au, Ag, As, Bi, Co et Cu) à l'intérieur d'un secteur d'intérêt de 7 kilomètres par 4 kilomètres. La source des blocs dans le socle est considérée proximale. Les meilleurs résultats comprennent notamment :
 - 0,33 g/t Au, 493 ppm Cu
 - 0,2 g/t Au, 1,03 g/t Ag, 173 ppm Co, 562 ppm Cu, 0,14 % Zn
 - 5,90 g/t Ag, >1 % As, 287 ppm Cu
 - 0,22 g/t Au, 8,36 g/t Ag, >1 % As, 551 ppm Cu.
- Deux affleurements minéralisés situés à 1,7 kilomètre l'un de l'autre, à l'intérieur d'un secteur d'intérêt de 4 kilomètres par 3 kilomètres. Les échantillons ont livré les résultats suivants :
 - >500 ppm ETR, >500 ppm Y, 377 ppm Zr, >1 % P, 619 ppm Mo, 0,32 % Pb
 - 140 ppm Cu, 235 ppm Y, >500 ppm Zr

PROPRIÉTÉS EN COENTREPRISE AVEC SOQUEM – OR

Les deux (2) projets aurifères en coentreprise avec SOQUEM dans le cadre de l'Alliance de la Baie James (Galinée et Dalmas) ont été acquis par désignation sur carte dans la partie est de la région de la Baie James (voir figure 2). Ils présentent de fortes signatures géochimiques multiélémentaires favorables pour l'or dans les SFL, ainsi que des critères géophysiques, géologiques et structuraux favorables. Historiquement, ils n'ont fait l'objet que de peu ou pas de travaux d'exploration.

La deuxième composante du programme 2018 de 1,5 million de dollars sur les propriétés de l'Alliance de la Baie James, avec un budget de 464 000 \$, visait les propriétés Dalmas et Galinée, qui étaient détenues à 100 % par Azimut à l'époque (communiqué du 6 juin 2018).

Le 25 avril 2019, la Société et SOQUEM ont signé une entente visant à modifier les modalités de l'Alliance de la Baie James existante pour former une coentreprise en vertu de laquelle chaque partenaire conserverait un intérêt de 50 % dans les propriétés. SOQUEM a investi 107 045 \$ (Dalmas) et 494 390 \$ (Galinée) en dépenses d'exploration cumulatives avant que la coentreprise soit formée. Durant les travaux sur le terrain, SOQUEM a le droit de fournir jusqu'à 30 % du personnel de terrain d'Azimut à un taux convenu par SOQUEM et par la Société. Azimut reste gérant des travaux.

Propriété Galinée

La propriété Galinée (707 claims, 364,9 km²) est un projet aurifère situé environ 50 kilomètres au nord-nord-ouest de la mine Renard (Stornoway Diamond Corp.) et à 60 kilomètres au sud de la route Transtaïga. La propriété aurifère de 36 kilomètres de long procure une position de contrôle sur une vaste anomalie dans les SFL marquée par une forte signature en arsenic-bismuth-antimoine. La propriété se trouve dans la Sous-province de La Grande, environ 15 kilomètres au nord du contact avec la Sous-province d'Opinaca. Il n'y avait aucun indice connu sur la propriété avant la campagne d'exploration. Les types de minéralisation ciblés sont associés à des zones de cisaillement et à des intrusions.

Les travaux de terrain (communiqué du 13 novembre 2018) ont mené à la découverte du prospect Gamora (jusqu'à 2,17 g/t Au), encaissé dans une tonalite et suivi sur une étendue de 130 mètres de long par 30 mètres de large. Environ 5 kilomètres plus à l'ouest, un train de dispersion de grains d'or dans les tills, incluant un échantillon contenant 52 grains d'or délicats, suggère une source commune proximale. Un regroupement très inhabituel de valeurs élevées en or dans les SFL de plusieurs kilomètres a aussi été identifié (communiqué du 31 mai 2018). Des travaux de suivi, incluant de la prospection ciblée, de l'échantillonnage de sols et de tills, et un nouveau levé détaillé des SFL, sont prévus sur cette propriété.

Au cours de l'exercice 2019, les partenaires en coentreprise ont investi 183 000 \$, dont 91 500 \$ qui représente la part d'Azimut. Les dépenses d'exploration ont été engagées pour réaliser des travaux de prospection, des levés géochimiques des SFL et des sols et de l'échantillonnage de tills.

Propriété Dalmas

La propriété Dalmas (88 claims, 44,9 km²) est un projet aurifère situé à 25 kilomètres au sud de la route Transtaïga. La propriété couvre une ceinture de roches vertes cisailées dans la Sous-province de La Grande, où l'on trouve une forte association géochimique en arsenic-bismuth-cuivre-antimoine dans les SFL. Le type de minéralisation ciblé est un gîte aurifère encaissé dans une zone de cisaillement.

En 2018, une première campagne de prospection a permis d'identifier un corridor de 3 kilomètres de long avec des valeurs anormales en or, arsenic et cuivre dans des échantillons choisis. Le programme 2019 comprenait des travaux de prospection et de l'échantillonnage de tills.

Pour l'exercice 2019, les partenaires en coentreprise ont investi 105 372 \$ en dépenses d'exploration, dont 52 686 \$ qui représente la part d'Azimut. Ces dépenses ont été engagées pour réaliser des travaux de prospection et de l'échantillonnage de tills.

AUTRES PROPRIÉTÉS DANS LA RÉGION DE LA BAIE JAMES

Azimut détient onze (11) autres propriétés dans la région de la Baie James, acquises par désignation sur carte : huit (8) propriétés pour l'or (Elmer, Duxbury, Kaanaayaa, Kukamas, Masta-2, Corvet, Valore et Synclinal) et trois (3) propriétés pour les métaux de base (Cawachaga, Mercator et Corne) (voir figure 2). Elles totalisent 1 662 claims couvrant une superficie de 858,5 km² (voir figure 2).

Propriété Elmer

La propriété Elmer (276 claims, 145,4 km²) est un projet pour l'or-argent-cuivre-zinc très accessible situé à 40 kilomètres à l'ouest de la route de la Baie James, une importante route d'accès goudronnée, et à 60 kilomètres à l'est de la municipalité d'Eastmain. Avec la propriété adjacente Duxbury, le projet procure une position de contrôle sur la zone aurifère connue sous le nom du corridor Elmer.

Contexte géologique du corridor Elmer

Le corridor Elmer fait partie d'une ceinture de roches vertes sous-explorée de la Sous-province de La Grande considérée très favorable pour les gîtes d'or associés à des intrusions et des zones de cisaillement. Le corridor est dominé par des volcanites felsiques, des andésites, de la diorite, des basaltes, du gabbro et des dykes porphyriques. L'altération est caractérisée par la séricitisation des volcanites felsiques et des dykes porphyriques et par la chloritisation et la carbonatation des lithologies mafiques (gabbros, diorites, basaltes). À l'échelle de la propriété, on note une forte association entre l'or et les dykes porphyriques séricitisés. Le contexte géologique et minéralisé du corridor Elmer présente de fortes similitudes avec le projet Windfall dans la région de l'Abitibi (Minière Osisko Inc.). D'autres sociétés d'exploration ont aussi déjà comparé ces caractéristiques aux camps miniers de Hemlo et Bousquet-Doyon.

Minéralisation

Le principal secteur d'intérêt est un corridor à haute teneur de 7 kilomètres de long qui englobe les prospect **Patwon, Patwon Est, zone Gold, zone Est et zone Gabbro**. Le prospect Patwon est exposé en surface (150 m par 100 m) et est présentement la principale cible d'intérêt; la minéralisation reste ouverte dans presque toutes les directions.

Basé sur les observations en surface, les faciès minéralisés correspondent à un réseau de veines de quartz d'épaisseur centimétrique à métrique, avec des épontes fortement chloritisées et carbonatisées contenant de 1 % à 10 % de pyrite disséminée. De l'or visible a été observé dans les carottes de forage. Une intrusion mafique recoupée par des dykes felsiques à intermédiaires constituent les principales roches encaissantes. Quatre types de veines de quartz minéralisées ont été identifiées :

- 1) Des veines de cisaillement subparallèles à la schistosité;
- 2) Des veines en extension, orientées NO-SE obliques par rapport à la schistosité NE-SO;
- 3) Des stockwerks de quartz principalement associés à des dykes felsiques à intermédiaires; et
- 4) Des veines et/ou des épontes minéralisées au contact entre les dykes felsiques et les lithologies mafiques encaissantes.

Programme d'exploration 2019

La première phase du programme de travaux de terrain de 2019 comprenait de la prospection (354 échantillons choisis), de l'échantillonnage en rainures (332 échantillons totalisant 303,18 m), du décapage mécanisé et du forage au diamant (programme en cours totalisant 1 000 m en 6 sondages).

Forage

Les quatre premiers sondages forés jusqu'à présent contiennent de la minéralisation, incluant des grains d'or natif dans chaque sondage. Les résultats d'analyse sont attendus au début de l'an prochain. Des levés géophysiques (PP) au sol et une autre phase de forage sont prévus au début de l'année 2020 dans un secteur d'intérêt prioritaire de 2,1 kilomètres par 0,7 kilomètre qui englobe Patwon.

Échantillonnage en rainures

Les échantillons en rainures prélevés sur le prospect Patwon indiquent la présence d'un système aurifère significatif d'une étendue latérale de 150 mètres et d'une largeur de 50 mètres. Trois rainures situées du côté ouest du prospect Patwon (9,56 g/t Au sur 5,36 m; 3,36 g/t Au sur 10,32 m et 1,1 g/t Au sur 18,03 m) définissent une zone aurifère de près de 30 mètres de largeur. Les faits saillants sont présentés ci-dessous (communiqués du 28 novembre 2019 et du 19 septembre 2019) :

9,52 g/t Au sur 7,1 m	Elm-11
36,3 g/t Au sur 2,0 m	Elm-10
22,1 g/t Au sur 2,95 m	Elm-9
0,79 g/t Au sur 12,52 m	Elm-30, 31, 31'
22,54 g/t Au sur 2,95 m	Elm-12'''
2,16 g/t Au sur 2,98 m	Elm-6

2,9 g/t Au sur 3,52 m	Elm-R2018-2
6,47 g/t Au sur 1,96 m	Elm-4
3,61 g/t Au sur 1,56 m	Elm-3
9,56 g/t Au sur 5,36 m	Elm-40, 44, 44'
3,36 g/t Au sur 10,32 m	Elm-33, 33'
1,1 g/t Au sur 18,03 m	Elm-42, 43
5,61 g/t Au sur 0,59 m	Elm18-001
2,90 g/t Au sur 3,52 m	Elm18-002
1,38 g/t Au sur 1,96 m	Elm-2, 2'
1,28 g/t Au sur 0,98 m	Elm-5
1,14 g/t Au sur 3,59 m	Elm-12, 12'
1,88 g/t Au sur 1,0 m	Elm-19
3,33 g/t Au sur 8,0 m incl. 5,33 g/t Au sur 4,0 m	Elm-33
2,03 g/t Au sur 1,39 m	Elm-38
24,36 g/t Au sur 0,92 m	Elm-40

Échantillons choisis

Sur le prospect Patwon, les faits saillants comprennent :

14 échantillons choisis avec des teneurs supérieures à 5,0 g/t Au, incluant :

54,6 g/t Au, 25,6 g/t Au, 20,7 g/t Au, 11,65 g/t Au, 11,1 g/t Au, 9,84 g/t Au, 9,8 g/t Au, 9,24 g/t Au, 9,01 g/t Au, 8,98 g/t Au, 8,44 g/t Au, 7,12 g/t Au, et 5,61 g/t Au

54 échantillons avec des teneurs comprises entre 1,0 g/t et 5,0 g/t Au

31 échantillons avec des teneurs comprises entre 0,5 g/t Au et 1,0 g/t Au

Plusieurs veines dans la partie nord-ouest du prospect présentent des valeurs en argent plus élevées, jusqu'à 331 g/t Ag.

Résultats d'exploration en 2018

En plus des échantillons du prospect Patwon, les travaux de prospection réalisés en 2018 ont livré les résultats suivants sur d'autres cibles (communiqué du 20 novembre 2018) :

Zone Gabbro : veines de quartz hématisées et boudinées, contenant des traces de pyrite et encaissées dans un gabbro cisailé; 11 échantillons, dont 4 échantillons avec des teneurs supérieures à 1,0 g/t Au :

7,98 g/t Au, 18,43 g/t Ag sur 0,55 m (rainure)

77,8 g/t Au, 167,0 g/t Ag (échantillon choisi)

60,4 g/t Au, 122,0 g/t Ag (échantillon choisi)

6,11 g/t Au, 9,49 g/t Ag (échantillon choisi)

Zone Gold : veines de quartz-ankérite avec pyrite, pyrrhotite et chalcopyrite encaissées dans des métavolcanites mafiques séricitisées; 7 échantillons, dont 2 échantillons avec des teneurs supérieures à 1,0 g/t Au :

8,56 g/t Au (échantillon choisi)

1,28 g/t Au, 0,158 % Cu (échantillon choisi)

Au cours de l'exercice 2019, Azimut a engagé 17 000 \$ (20 000 \$ – exercice 2018) pour l'acquisition de claims et 318 000 \$ (2 000 \$ – exercice 2018) en dépenses d'exploration pour des travaux de prospection, d'échantillonnage en rainures et des levés géophysiques.

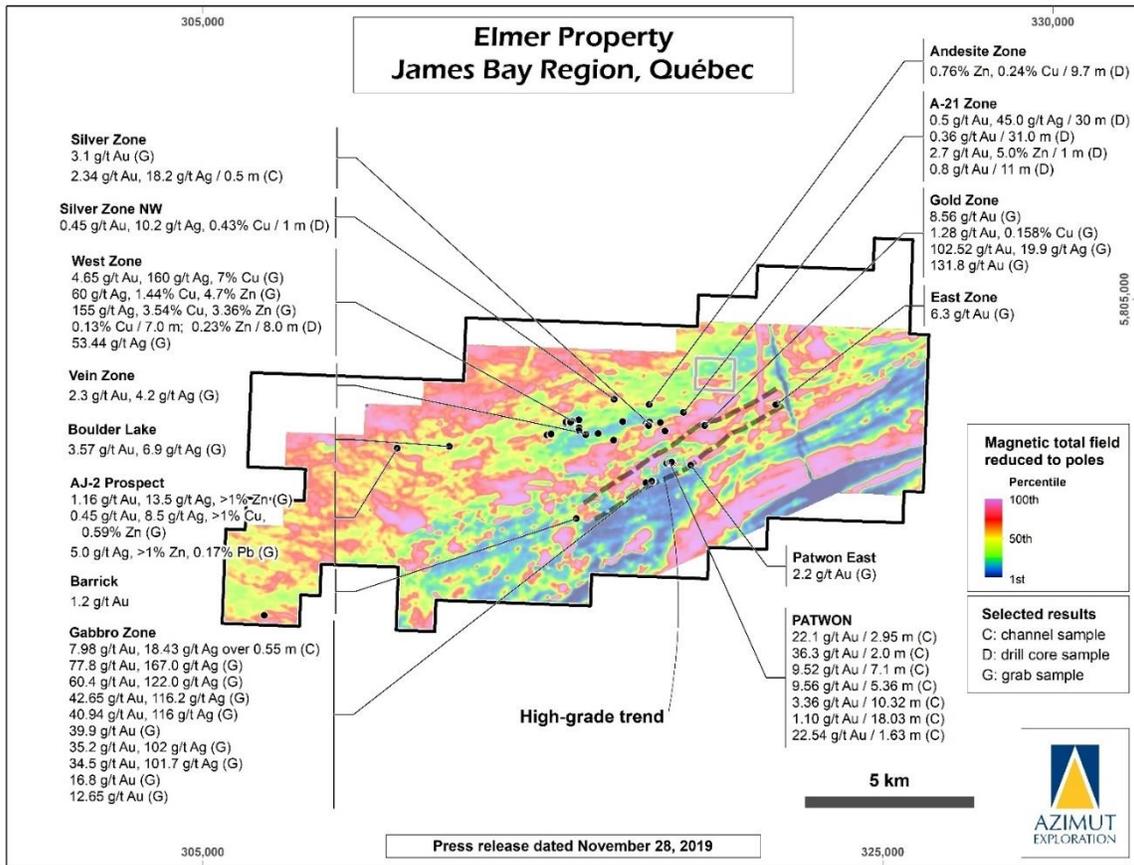


Figure 14 : Carte magnétique de la propriété Elmer, montrant l'emplacement des prospects et des zones aurifères et une sélection de résultats historiques et récents.

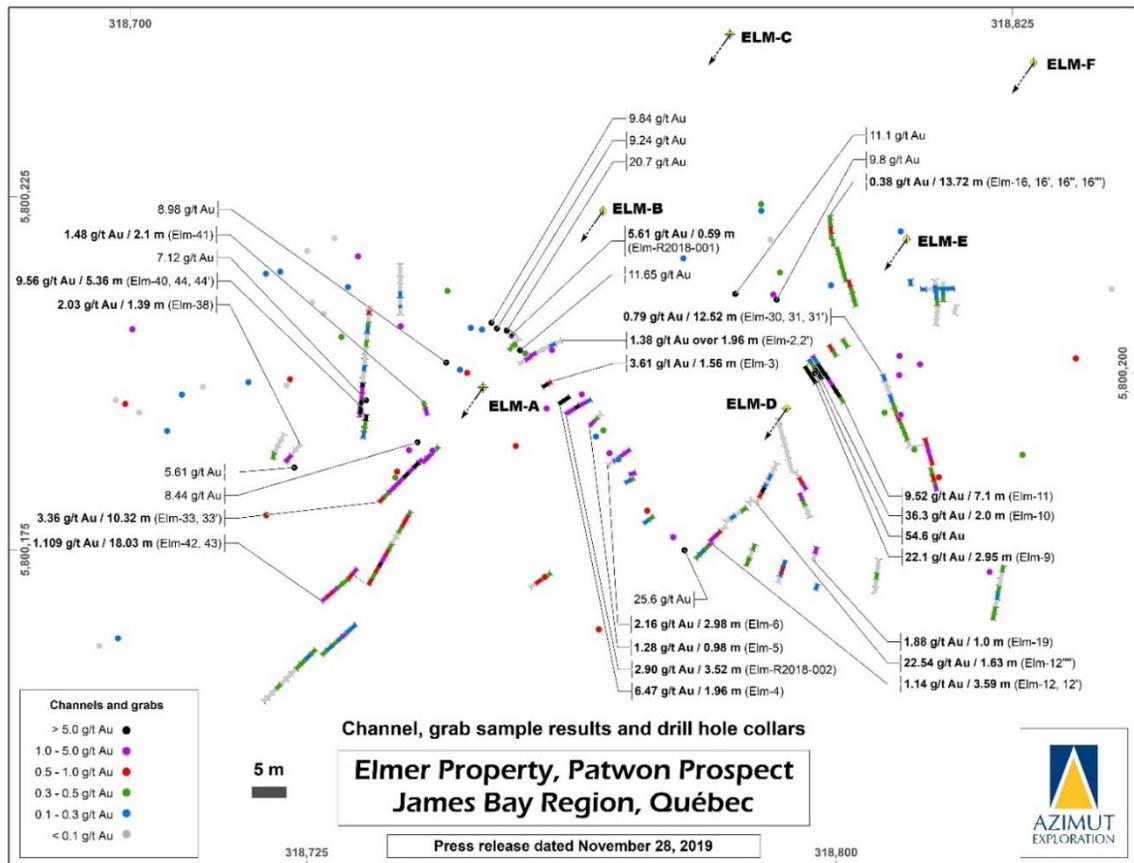


Figure 15 : Meilleurs résultats d'échantillons choisis et en rainures et localisation des collets de forage sur le prospect Patwon, propriété Elmer.

Propriété Duxbury

La propriété Duxbury (184 claims, 96,9 km²) est un projet aurifère très accessible adjacent à la propriété Elmer. Elle est située 5 kilomètres à l'ouest de la route de la Baie James et environ 70 kilomètres à l'est de la communauté crie d'Eastmain. Avec la propriété adjacente Elmer, le projet procure une position de contrôle sur une zone de 32 kilomètres de long connue sous le nom du **corridor Elmer**, dans une ceinture de roches vertes sous-explorée de la Sous-province de La Grande considérée très favorable pour les gîtes aurifères associés à des intrusions et des zones de cisaillement (voir la propriété Elmer pour de plus amples détails).

La propriété est caractérisée par une signature bien définie en As-Bi-Sb dans les SFL qui se poursuit vers l'ouest jusque sur la propriété adjacente Elmer. Un échantillon choisi a livré des teneurs de 1,9 g/t Ag et 0,58 % Cu. Des indices aurifères sont connus dans les extensions latérales à l'ouest, sur la propriété Elmer, ainsi qu'à l'est. Les données géologiques et magnétiques suggèrent l'existence d'un corridor de 10 kilomètres de long de stratigraphie favorable sur la propriété. En 2018, 77 échantillons choisis de roches ont été prélevés lors d'un premier programme de prospection.

Au cours de l'exercice 2019, Azimut a engagé 1 000 \$ (27 000 \$ – exercice 2018) pour le renouvellement de claims et 53 000 \$ (26 000 \$ – exercice 2018) en dépenses d'exploration pour des travaux de prospection.

Propriété Kaanaayaa

La propriété Kaanaayaa (390 claims, 200,5 km²) est un projet de cuivre-or et de cuivre-nickel situé 35 kilomètres au sud de la route Transtaïga et d'une ligne électrique d'Hydro-Québec, et à 42 kilomètres au sud de l'aéroport LG-4, tout juste à l'est des propriétés Pikwa et Corvet. La propriété présente les caractéristiques suivantes (communiqués du 28 mars 2019 et du 8 juillet 2019) :

- Une forte signature géochimique régionale dans les SFL combinant bismuth, argent, molybdène, cuivre et tungstène; et
- Une géologie favorable, principalement constituée de métasédiments et de volcanites mafiques à intermédiaires recoupés par plusieurs petites intrusions granitiques. Un pli d'ampleur multikilométrique pourrait contrôler l'emplacement de certaines de ces intrusions. La fertilité de ces intrusions pour des minéralisations pourrait être révélée par la signature polymétallique présente sur le projet.

Les travaux d'exploration antérieurs sur le projet sont très limités. Une propriété adjacente, détenue par Exploration Osisko Baie James et Newmont Goldcorp, renferme plusieurs prospects aurifères significatifs localisés environ 5 kilomètres au sud-ouest de Kaanaayaa, notamment le prospect Marco (1,07 g/t Au sur 27,0 m et 10,1 g/t Au sur 5,2 m) et la zone Contact Ouest (11,82 g/t Au sur 4,7 m).

Au cours de l'exercice 2019, Azimut a engagé 58 000 \$ (montant nul – exercice 2018) pour l'acquisition de claims et 13 000 \$ (montant nul – exercice 2018) en dépenses d'exploration pour des travaux d'interprétation des données.

Propriété Kukamas

La propriété Kukamas (376 claims, 190,7 km²) est un projet de cuivre-or situé 20 kilomètres à l'est-nord-est de la piste d'atterrissage de La Grande-3 (près de la route Transtaïga), et 115 kilomètres à l'est-sud-est de la ville de Radisson. La propriété est située dans la Sous-province de La Grande, à environ 7 kilomètres au nord du contact avec la Sous-province d'Opinaca. La géologie est caractérisée par la présence de métasédiments cisailés, incluant des formations de fer, et des métavolcanites entourant des intrusions granitiques. L'étendue latérale de 36 kilomètres du projet couvre de fortes anomalies en Ag-As-Bi-Cu-Sb dans les SFL et plusieurs indices historiques d'or et de cuivre sont répertoriés sur la propriété (jusqu'à 1,21 g/t Au et jusqu'à 20,7 % Cu) (communiqué du 8 juillet 2019). Plusieurs autres indices aurifères sont aussi connus à proximité (Tour Elle : 18,1 g/t Au; Girard-Dupras : 3,6 g/t Au sur 1,0 m (rainure); zone La Guiche : 2,72 g/t Au; et zone Dune : 2,2 g/t Au, 4,3 % Cu).

Au cours de l'exercice 2019, Azimut a engagé 56 000 \$ (montant nul – exercice 2018) pour le renouvellement et l'acquisition de claims et 26 000 \$ (1 500 \$ – exercice 2018) en dépenses d'exploration pour des travaux d'interprétation des données.

Propriétés Masta-2 et Corvet

Les propriétés Masta-2 et Corvet (340 claims combinés, 174,8 km²) forment des blocs de claims contigus situés immédiatement au sud de la propriété Pikwa à l'ouest du lac de la Corvette, à 55 kilomètres au sud-ouest de la piste d'atterrissage de La Grande-4 (près de la route Transtaïga), et 225 kilomètres à l'est-sud-est de la ville de Radisson. Les deux propriétés constituent un projet pour le cuivre-or qui chevauche la limite entre les sous-provinces de La Grande et d'Opinaca et qui présente une forte association spatiale avec des valeurs anormales en Ag-As-Bi-Cu-Sb dans les SFL (communiqué du 8 juillet 2019). Un programme de reconnaissance réalisé en 2017 sur les claims de la propriété Corvet a permis de recueillir 53 échantillons choisis. Les résultats comprennent des valeurs anormales en or (0,111 g/t Au), en cuivre (0,12 % Cu) et en arsenic (668 ppm As) à l'intérieur d'un secteur d'intérêt de 7 kilomètres par 1,5 kilomètre. En 2018, Azimut a réalisé des travaux de reconnaissance et de prospection (123 échantillons choisis) sur les claims Corvet dans le cadre d'un programme d'exploration couvrant plusieurs propriétés gérées par Azimut et financées par SOQUEM (communiqué du 6 juin 2018), avant que SOQUEM ne renonce à ses droits sur la propriété.

Au cours de l'exercice 2019, Azimut a engagé, sur la propriété Masta-2, 40 000 \$ (montant nul – exercice 2018) pour l'acquisition de claims et 2 000 \$ (montant nul – exercice 2018) en dépenses d'exploration pour des travaux d'interprétation des données. De plus, sur la propriété Corvet, Azimut a engagé 14 000 \$ (11 000 \$ – exercice 2018) pour le renouvellement de claims. SOQUEM s'est engagé à financer en totalité un programme d'exploration de reconnaissance et d'acquisition de données jusqu'à ce qu'elle renonce à ses droits sur la propriété. Aucune dépense d'exploration n'a donc été engagée par Azimut.

Propriété Valore

La propriété Valore (108 claims en 2 blocs, 56,4 km²) est un projet aurifère situé 185 kilomètres à l'est de la mine Renard dans la partie est de la région de la Baie James. La propriété est située dans un secteur de la Sous-province d'Opatoca où la géologie n'est pas bien définie et où l'exploration historique est très limitée. Azimut avait identifié plusieurs fortes anomalies aurifères dans le cadre d'un levé intercalaire préliminaire des SFL en 2008, incluant des valeurs de 2,13 g/t Au et 2,12 g/t Au, ainsi qu'un levé de tills et un programme de reconnaissance géologique à la fin de l'automne 2016. Les claims étaient toujours en règle au 23 décembre 2019, mais Azimut a décidé de ne pas poursuivre l'évaluation du projet en raison d'autres priorités régionales. Par conséquent, la propriété a été entièrement dépréciée en 2019.

Propriété Synclinal

La propriété Synclinal (32 claims, 16,8 km²) est un projet aurifère localisé environ 58 kilomètres au sud-est de la mine d'or Éléonore, dans la Sous-province d'Opinaca, près du contact avec la Sous-province de La Grande. La cible est caractérisée par une anomalie en Bi-Sb dans les SFL, associée à un corps monzonitique dans le socle rocheux. Ce contexte présente certaines analogies avec l'environnement de la mine Éléonore, ce qui rehausse l'intérêt pour cette cible. En 2018, 32 échantillons choisis de roches ont été prélevés dans le cadre d'une campagne de prospection de reconnaissance. Le programme 2017, géré par Azimut et financé par SOQUEM avant que cette dernière ne renonce à ses droits sur la propriété, comprenait un levé géochimique détaillé des SFL (communiqués du 2 novembre 2017 et du 31 mai 2018). Les claims étaient toujours en règle au 23 décembre 2019, mais Azimut a décidé de ne pas poursuivre l'évaluation du projet en raison d'autres priorités régionales. Par conséquent, la propriété a été entièrement dépréciée en 2019.

Propriété Cawachaga

La propriété Cawachaga (105 claims, 56,0 km²) est un projet de zinc situé environ 140 kilomètres à l'est de la communauté de Nemaska et 100 kilomètres à l'est de la sous-station électrique du Poste Albanel, le long de la route de la Baie James. Les claims étaient toujours en règle au 23 décembre 2019, mais Azimut a décidé de ne pas poursuivre l'évaluation du projet en raison d'autres priorités régionales. Par conséquent, la propriété a été entièrement dépréciée en 2019.

Propriété Mercator

La propriété Mercator (351 claims, 182,1 km²) est une propriété nouvellement acquise pour le cuivre et le cuivre-nickel-cobalt qui mesure 22 kilomètres de long par 16 kilomètres de large, localisée dans la Sous-province d'Opinaca en bordure de la Sous-province d'Ashuanipi. Le projet présente une forte signature géochimique dans les SFL avec cuivre, bismuth, molybdène et aussi, plus localement, nickel et cobalt. Ce secteur n'a pas d'histoire connue en exploration.

Propriété Corne

La propriété Corne (177 claims, 93,6 km²) est un projet de cuivre-or d'une longueur de 17 kilomètres couvrant une anomalie marquée en cuivre-bismuth-arsenic dans les SFL. La propriété nouvellement acquise (communiqué du 8 juillet 2019) est localisée dans la Sous-province métasédimentaire d'Opinaca, près de la limite avec la Sous-province d'Opatica. La propriété n'a fait l'objet que de travaux d'exploration très limités. Un petit gîte de cuivre-molybdène-argent associé à une intrusion se trouve environ 20 kilomètres au nord-ouest (MacLeod, Pointe Richard).

RÉGION DU NUNAVIK

La direction considère que le Nunavik (la région du Nord-du-Québec située au-delà du 55^e parallèle) a un fort potentiel pour les grands gisements de cuivre, d'or, d'argent, de tungstène, d'éléments des terres rares (« ETR ») et d'uranium. La position de terrain actuelle de la Société (les propriétés d'or-cuivre Rex-Duquet, Rex Sud et Nantais) est le résultat d'une modélisation prédictive du potentiel cuivre-or réalisée par Azimut à l'aide du système expert AZtechMine™ sur une superficie de 1 247 900 km².

Le 15 mai 2019, Azimut a annoncé la signature d'une entente avec SOQUEM visant à former une nouvelle alliance au Nunavik (l'« Alliance du Nunavik ») comportant deux périodes d'option correspondant à un investissement total de jusqu'à 40 millions de dollars. En vertu de la première option, SOQUEM aura la possibilité de gagner un intérêt initial de 50 % dans les propriétés Rex-Duquet, Rex Sud et Nantais en investissant 16 millions de dollars en travaux d'exploration sur une période de quatre (4) ans, les deux (2) premières années étant un engagement ferme de 4 millions de dollars par année. En vertu de la seconde option, SOQUEM aura la possibilité de gagner un intérêt additionnel de 10 % sur chaque propriété désignée (pour un intérêt total de 60 % sur chacune de ces propriétés) en investissant 8 millions de dollars par propriété désignée sur une période de deux (2) ans et en livrant une évaluation économique préliminaire. Azimut est gérant des travaux dans le cadre de l'Alliance du Nunavik.

Le 4 septembre 2019, la Société a annoncé que le programme d'exploration de 4 millions de dollars de l'Alliance du Nunavik était en voie d'être complété. Les propriétés apparaissent comme des cibles à l'échelle de districts, tel que suggéré par la découverte initiale d'au moins sept (7) zones aurifères et/ou polymétalliques de longueurs plurikilométriques et de plus de 200 prospects distincts.

NUNAVIK – CUIVRE-OR

Depuis 2009, la Société a acquis une position de contrôle dans une vaste région sous-explorée du Nunavik (le « **corridor de Rex** »; figure 16) avec ses propriétés Rex-Duquet et Rex Sud (collectivement 4 396 claims, 1 897,6 km²). Le corridor de Rex est une énorme anomalie en cuivre d'environ 300 kilomètres de long dans les SFL, associée sur près de 100 kilomètres de long à une très forte anomalie en ETR (voir communiqués du 31 mars et du 22 juillet 2011). Azimut considère le Corridor de Rex comme une nouvelle province minérale associée à un couloir structural enraciné en profondeur (la « zone Allemand-Tasiat ») avec le potentiel de renfermer des gisements de grande envergure incluant des gisements d'oxydes de fer-cuivre-or (*iron oxide-copper-gold* ou « IOCG »), des gisements polymétalliques-aurifères associés à des intrusions réduites, des minéralisations de cuivre-or dans des zones de cisaillement, et des sulfures massifs volcanogènes. Le corridor de Rex présente de fortes similitudes avec la Province minérale du Carajás au Brésil (voir communiqué du 4 avril 2012).

Propriété Rex-Duquet

La propriété Rex-Duquet (2 053 claims, 877,0 km²) couvre l'extrémité nord du corridor de Rex (figures 16 et 17). Les claims s'étendent sur une distance de plus de 80 kilomètres et formaient auparavant deux propriétés distinctes avant d'être amalgamées dans le cadre de l'Alliance du Nunavik. Le projet est considéré comme un projet polymétallique de l'échelle d'un district avec un potentiel en or, cuivre, argent, tellure, molybdène et tungstène.

Azimut a commencé à acquérir des claims sur l'ancienne propriété Rex dès 2009, et les claims Duquet ont été ajoutés en 2015 lorsqu'ils ont été acquis auprès des codétenteurs Redevances Aurifères Osisko Ltée (par l'entremise de sa filiale à part entière Exploration Osisko Baie James Inc.), Newmont Northern Mining ULC et SOQUEM (communiqué du 7 octobre 2015). Tous les droits, titres et intérêts dans l'ancienne propriété Duquet ont été transférés à Azimut en contrepartie d'une redevance globale de 2,25 % des revenus nets de fonderie (*Net Smelter Return* ou « NSR ») sur ces claims, une redevance de 0,75 % NSR étant attribuée à chacun des trois codétenteurs antérieurs.

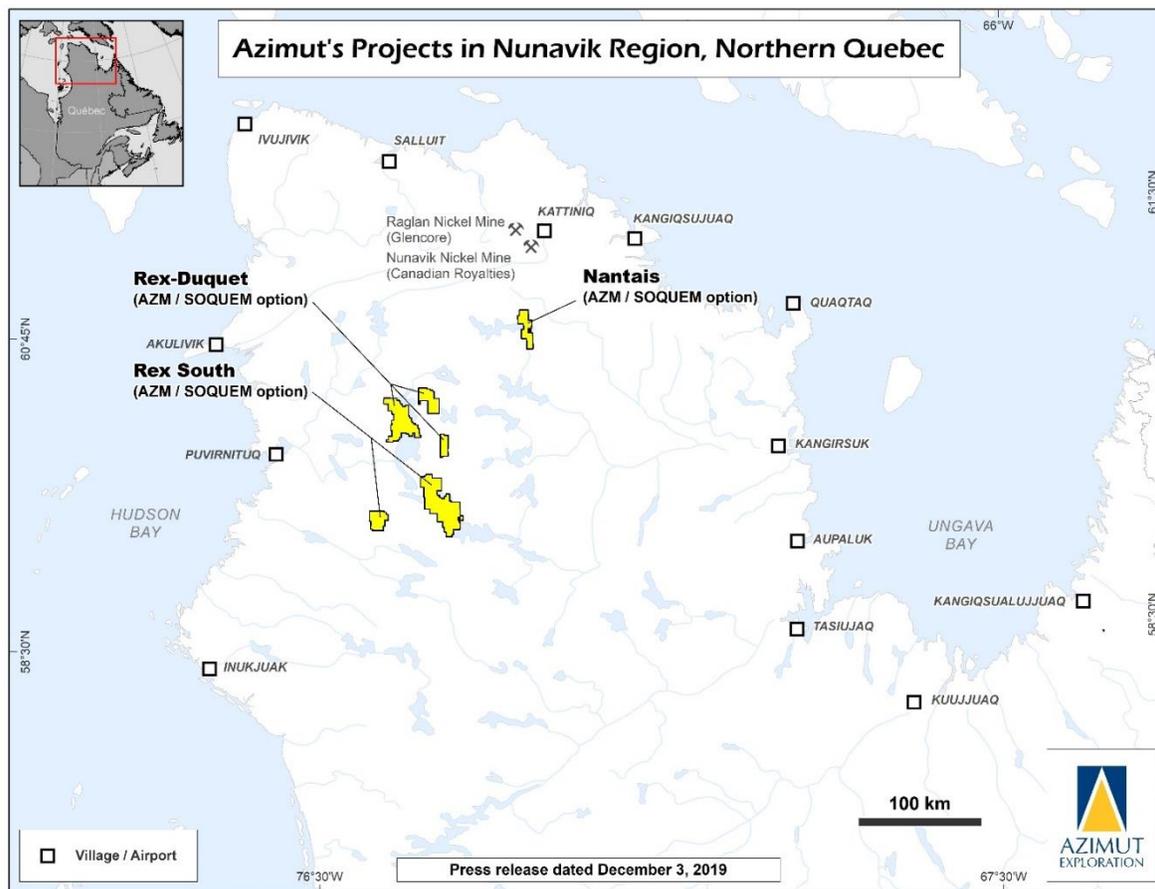


Figure 16 : Localisation des propriétés du corridor de Rex, Rex-Duquet et Rex Sud, dans la région du Nunavik au Québec.

Le programme d'exploration 2019 comportait un levé magnétique, électromagnétique et de spectrométrie hélicoptère de 1 720,7 kilomètres linéaires ainsi que des travaux de prospection détaillée qui ont mené à la découverte de plusieurs nouvelles zones minéralisées avec des teneurs jusqu'à 141 g/t Au et 13,65 % Cu (voir les zones *Mousquetaires* et *Subtile* ci-dessous; communiqué du 6 novembre 2019). Le prochain programme d'exploration, en 2020, financé avec un budget additionnel de 4 millions de dollars dans le cadre de l'Alliance du Nunavik, va accélérer l'évaluation des meilleures zones minéralisées avec du forage au diamant. Ce programme comprendra également de la géophysique hélicoptère additionnelle et de la prospection.

Zones minéralisées

Plus de 20 prospectus cuprifères ou polymétalliques (cuivre-or-argent-cobalt-tungstène) ont été identifiés depuis l'annonce de la première découverte de cuivre en 2010. Les résultats de forage supportés par les données de prospection, géologiques, structurales et géochimiques, ont confirmé la présence de plusieurs cibles plurikilométriques de type IOCG. Les plus notables sont décrites ci-dessous (communiqués du 4 septembre 2019 et du 6 novembre 2019).

Zone Mousquetaires

La Zone Mousquetaires correspond à une faille cassante minéralisée en cuivre recoupant une formation de fer foliée avec des teneurs jusqu'à 13,65 % Cu, 0,12 % Mo et 25,9 g/t Te. Cette zone pourrait être la continuité latérale de la zone RBL située sur la propriété à 10 kilomètres au NNO. La zone RBL, déjà reconnue sur une longueur de 3 kilomètres, correspond à une faille minéralisée en cuivre avec des teneurs jusqu'à 11,6 % Cu.

La zone est reconnue sur 1050 mètres de long par 80 mètres de large, avec une direction NNO-SSE et un pendage de 70° à 80° vers le NE; la zone recoupe une formation de fer fortement magnétique; Mousquetaires est largement ouvert latéralement. Les roches encaissantes sont variées : formation de fer, gabbro, diorite, volcanites mafiques et felsiques et paragneiss. La minéralisation est dominée par de la chalcopryrite semi-massive à disséminée, avec pyrite, pyrrhotite, magnétite et un peu de bornite, associée à des veines et veinules de quartz dans un contexte tectonique cassant. L'altération proximale est caractérisée par de la chlorite, de l'hématite ainsi que par des veinules de magnétite; l'altération plus distale

à la minéralisation est marquée par de l'épidote, de la silice et du feldspath. Le principal contrôle de la minéralisation est une faille cassante qui pourrait présenter une extension significative en profondeur.

Zone Subtile

La zone Subtile est un système aurifère à haute teneur encaissé dans une zone de cisaillement avec argent et zinc, qui présente des teneurs allant jusqu'à 580 g/t Au (obtenue en 2012) et 141 g/t Au, 915 g/t Ag et 7,87 % Zn. Cette zone semble s'aligner avec un groupe de 10 prospectus situés de 5 à 12 kilomètres plus au sud sur la propriété, qui ont livré des teneurs jusqu'à 133,5 g/t Au, 851 g/t Ag, 9,09 % Zn, >500 g/t Te, 1,6 % Cu et 0,87% W.

La zone est reconnue sur 500 mètres de long par 150 mètres de large, avec une direction NNO-SSE et un pendage subvertical; elle reste largement ouverte latéralement. Les roches encaissantes sont des paragneiss, des orthogneiss et de l'amphibolite. La minéralisation est dominée par de la pyrite associée à des veines centimétriques à décimétriques de quartz généralement subparallèles à la foliation, avec de la sphalérite, galène, chalcoppyrite, pyrrhotite et arsénopyrite. Cette zone est marquée par de hautes teneurs en or (jusqu'à 580 g/t Au) en association avec de l'argent (jusqu'à 915 g/t Ag), du zinc (jusqu'à 7,87 % Zn) et, plus localement, du tellure (jusqu'à 11,7 g/t Te), du tungstène (jusqu'à 0,5 % W) et du molybdène (jusqu'à 0,25 % Mo). L'altération est caractérisée par un enrichissement en silice et par la présence de chlorite, séricite et hématite. Le principal contrôle de la minéralisation est la foliation; un plissement isoclinal, tel que suggéré par la signature magnétique, pourrait augmenter la largeur de la zone prospective.

Zones RBL et CM

La zone RBL est reconnue sur au moins 3 kilomètres de long par 50 à 200 mètres de large et la plus haute teneur obtenue à ce jour est de 11,3 % Cu (échantillon choisi). Le premier programme de forage réalisé en 2011 (1 764 m en 23 trous courts : 21 forages rotary et 2 forages RC) a livré les meilleurs résultats suivants : 0,34 % Cu sur 4,58 m, 0,13 % Cu sur 9,14 m, 0,14 % Cu sur 13,72 m, 0,64 % Cu sur 1,52 m, et 0,17 % Cu sur 6,10 m (communiqué du 9 février 2012). L'enveloppe altérée et minéralisée est reconnue sur la totalité de la zone, et le programme de forage révèle que les valeurs en cuivre sont fréquemment associées à des valeurs anormales en cobalt et tungstène au sein d'une enveloppe assez large (jusqu'à 200 m) contenant également des valeurs anormales en baryum, manganèse, phosphore et fer.

La zone CM mesure au moins 2,5 kilomètres de long par 50 à 100 mètres de large et présente des teneurs atteignant 4,3 % Cu (échantillon choisi; communiqué du 13 octobre 2010). L'enveloppe altérée et minéralisée est visible sur l'ensemble de la zone en surface, et le programme de forage 2011 (408 m en 6 trous courts : 5 forages rotary et 1 forage RC) a révélé un système fortement altéré sur 150 mètres de large, montrant des valeurs anormales en cuivre, cobalt, tungstène, molybdène, baryum, manganèse, phosphore et fer (communiqué du 9 février 2012).

Encaissées dans des gneiss migmatitiques, les zones RBL et CM sont décrites comme de vastes systèmes hydrothermaux tarditectoniques en régime cassant caractérisés par la présence de veines, veinules et zones de brèche. Les deux zones renferment de la chalcoppyrite, de la bornite et de la pyrite, ainsi que d'intenses réseaux de veines et veinules de magnétite et/ou hématite avec ou sans quartz. L'altération dominante est une forte altération potassique et une silicification pénétrative, avec localement de l'albite, de la chlorite et de l'épidote. Situées à 30 kilomètres l'une de l'autre, ces deux zones sont spatialement associées à deux structures subparallèles majeures, suggérant un enracinement profond d'envergure régionale.

Le contexte géologique des zones RBL et CM (larges systèmes de brèches et d'altération spatialement associés à des structures d'envergure régionale) suggère un enracinement significatif de ces systèmes, et les deux zones montrent un excellent potentiel d'extension basé sur leur forte signature magnétique et les signatures géochimiques dans les SFL. Azimut considère ces deux zones comme des cibles majeures de type IOCG. De plus, ces deux zones, situées à 27 kilomètres l'une de l'autre, démontrent l'envergure régionale de la minéralisation sur la propriété Rex-Duquet.

Au cours de l'exercice 2019, Azimut a engagé 128 000 \$ (95 000 \$ – exercice 2018) pour l'acquisition et le renouvellement de claims, dont 124 000 \$ ont été chargés à SOQUEM. La Société a aussi engagé 1 236 000 \$ (7 000 \$ – exercice 2018) en travaux d'exploration pour l'évaluation technique, de la prospection et un levé géophysique aéroporté, dont 1 206 000 \$ ont été chargés à SOQUEM. Azimut poursuivra son évaluation du projet en 2020 dans le cadre d'un programme d'exploration financé par SOQUEM.

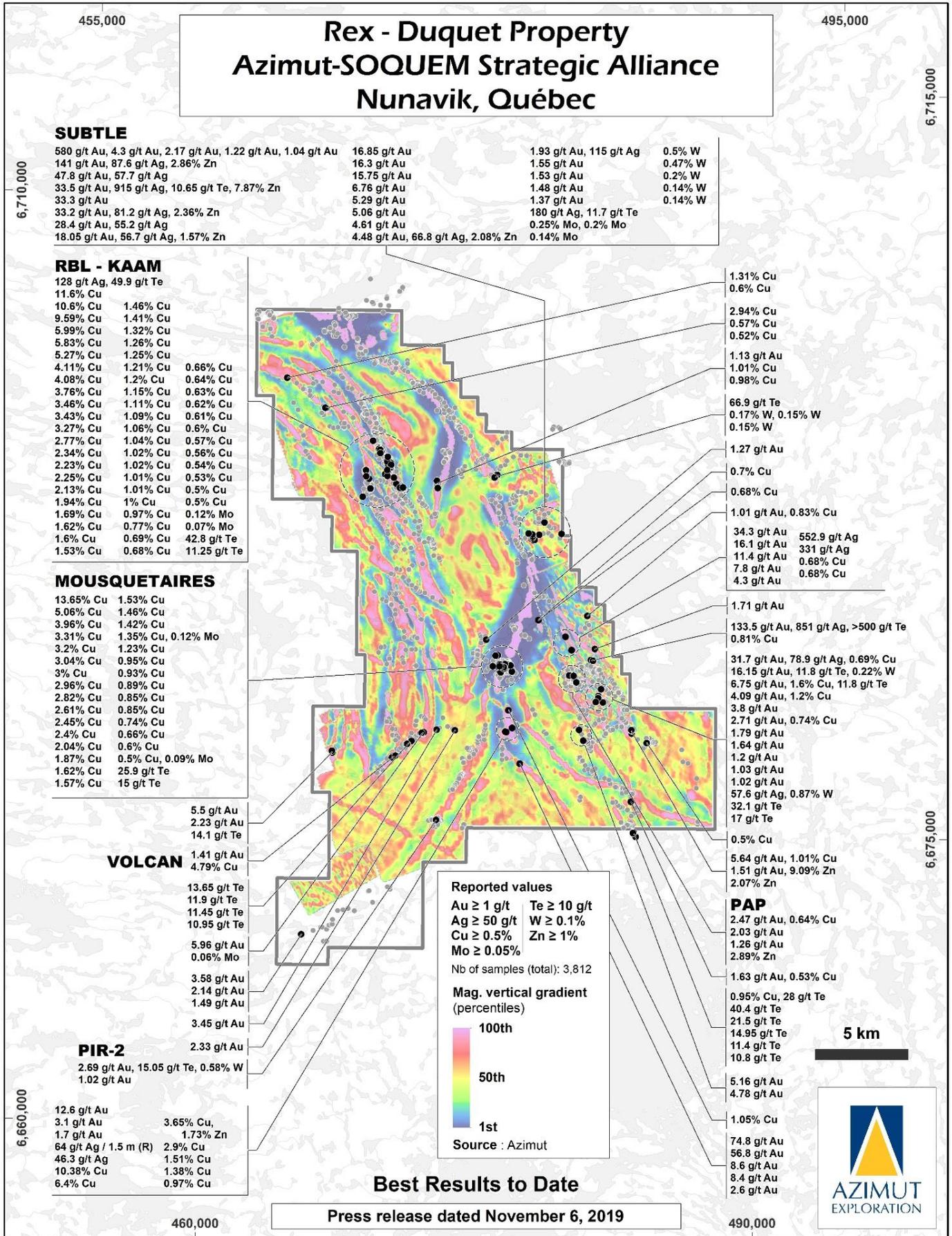


Figure 17 : Carte de la propriété Rex-Duquet (bloc A) montrant les meilleurs résultats d'échantillons choisis et en rainures obtenus jusqu'à présent.

Propriété Rex Sud

La propriété Rex Sud (2 343 claims, 1 020,6 km²) couvre la partie sud du corridor de Rex (voir figure 16). Le projet est considéré comme un projet polymétallique de l'échelle d'un district avec un potentiel pour le cuivre, l'or et plusieurs autres substances (argent, tellure, molybdène, tungstène et étain).

Programmes d'exploration

Le programme d'exploration 2019 ciblait principalement le bloc de claims à l'est. En tout, 320 échantillons choisis ont été prélevés principalement d'affleurements. Un levé magnétique, électromagnétique et de spectrométrie héliporté de 4 611,7 kilomètres linéaires a été réalisé sur la propriété. Ces travaux ont mené à la découverte d'une nouvelle zone minéralisée (voir la zone *Boréal* ci-dessous; communiqué du 25 novembre 2019) avec des teneurs jusqu'à 3,07 % Cu, tandis que d'autres zones déjà connues ont été prolongées.

Le prochain programme d'exploration, en 2020, financé avec un budget additionnel de 4 millions de dollars dans le cadre de l'Alliance du Nunavik, va accélérer l'évaluation des meilleures zones minéralisées avec du forage au diamant et de la prospection. Les résultats des programmes antérieurs sont présentés dans les communiqués du 13 septembre 2012, 4 octobre 2012, 4 avril 2012 et 31 octobre 2011.

Zones minéralisées

La propriété englobe au moins 11 zones minéralisées d'envergure kilométrique; la plupart entourent ou se trouvent à proximité d'une intrusion granitique à fluorite-topaze de forme ovoïde de 15 kilomètres par 5 kilomètres (le « complexe intrusif de Qalluviartuuq » ou le « CIQ ») (figures 18 et 19). Les zones minéralisées les plus notables sont présentées ci-dessous.

Zone Boréal

La zone Boréal apparaît comme une brèche hydrothermale avec des fragments angulaires encaissée dans des orthogneiss felsiques. Elle est identifiée sur 300 mètres de long par 10 mètres de large avec une orientation NO-SE et un pendage subvertical. La zone reste largement ouverte latéralement. La minéralisation est dominée par de la chalcopryrite avec un peu de pyrite et des traces de bornite. L'altération est marquée par l'abondance d'épidote, avec de l'albite et de la silice. Dix (10) échantillons choisis indiquent des teneurs supérieures à 0,5 % Cu, avec cinq (5) échantillons à des teneurs supérieures à 1 % Cu incluant une valeur maximale de 3,07 % Cu.

Zone Copperton

La zone Copperton, découverte à environ 5 kilomètres au sud-est de la zone Anorthosite, s'étend sur 3 500 mètres de long par 20 à 100 mètres de large. Elle est encaissée dans une intrusion feldspathique à fort pendage montrant du cisaillement d'intensité variable, des amphibolites et des métasédiments gneissiques. L'enveloppe minéralisée est reconnue sur 3,5 kilomètres de long par 20 à 100 mètres de large. La minéralisation est principalement de la chalcopryrite et pyrite sous forme disséminée à semi-massive.

Les meilleures teneurs obtenues au cours du dernier programme de prospection sont 5,0 g/t Au, 1,75 % Cu et 4,83 g/t Au, 1,5 % Cu, tandis que le meilleur échantillon de 2012 présentait des teneurs de 7,37 % Cu, 3,86 g/t Au et 56,9 g/t Ag.

Zone Dragon

La zone Dragon est encaissée dans des volcanites mafiques et felsiques foliées, de direction NO-SE et un pendage vers le NE. Cette zone a environ 450 mètres de long par 90 mètres de large et apparaît spatialement corrélée avec un haut magnétique. La minéralisation est principalement de la chalcopryrite accompagnée par de la pyrite et de la magnétite. Les valeurs maximales obtenues sont de 4,05 % Cu, 0,6 % Mo et 2,78 % Cu, 0,13 % Mo sur des échantillons choisis. L'altération est caractérisée par de la silicification.

Zone Lebreuil

La zone Lebreuil est encaissée dans des orthogneiss felsiques. La minéralisation est sous forme de veines et veinules de quartz avec chalcopryrite, associées à de la tourmaline. L'altération est caractérisée par de l'épidote et de l'hématite. Les meilleures teneurs obtenues sur des échantillons choisis sont 3,67 % Cu, 11,2 g/t Au et 48,5 g/t Te. L'extension reconnue pour la zone Lebreuil est d'environ 2 kilomètres mais les largeurs sont encore indéfinies.

Zone Augossan

La zone Augossan (or-argent-cuivre-tungstène-étain) représente la première occurrence rapportée de teneurs significatives en tungstène dans la région du Nunavik. Les autres substances d'intérêt sont le bismuth, le tantale, le béryllium, le rubidium, le molybdène, le rhénium, le tellure et le lithium.

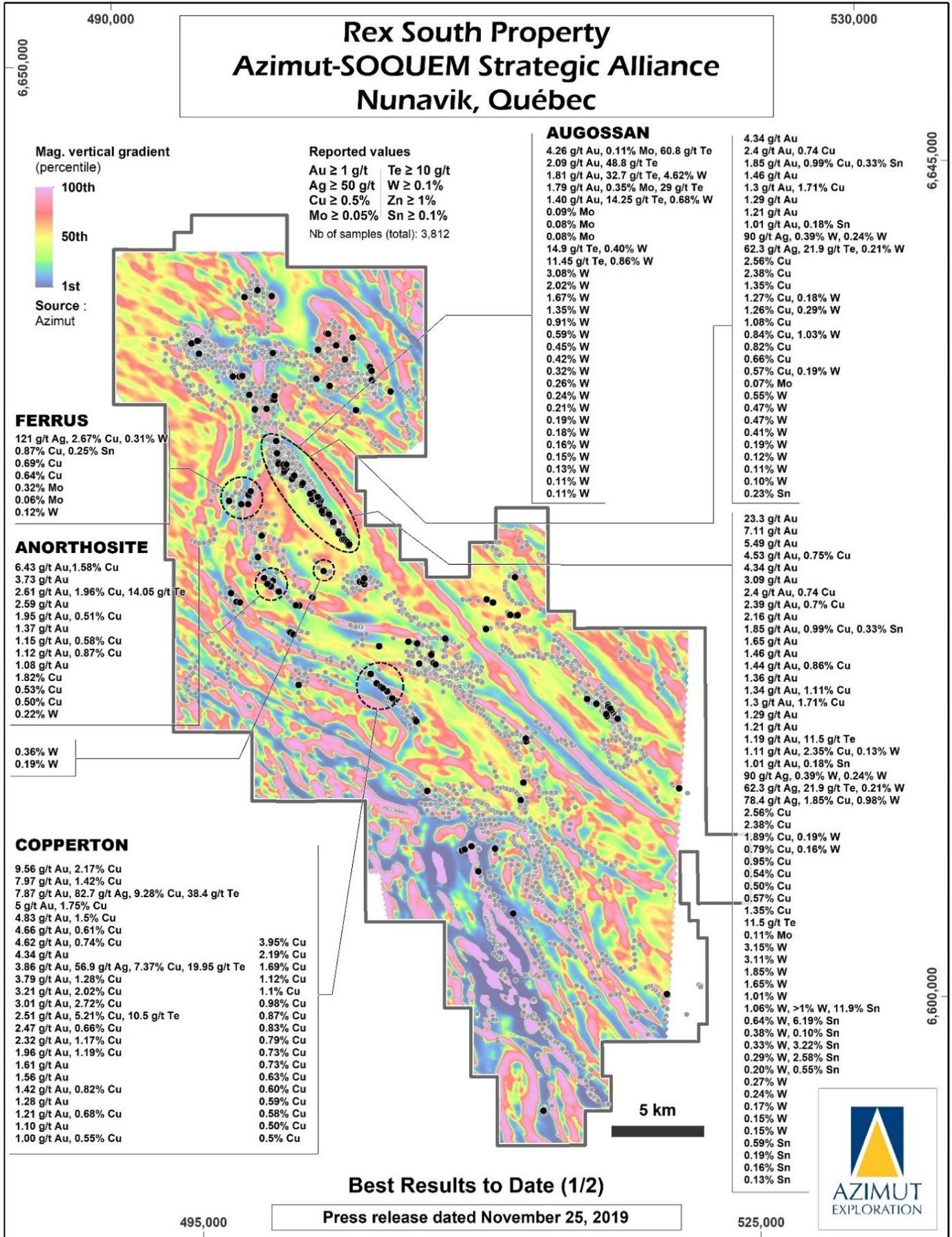


Figure 18 : Carte de la propriété Rex Sud montrant certaines zones importantes et les meilleurs résultats d'échantillons choisis obtenus jusqu'à présent (voir la prochaine figure pour d'autres résultats).

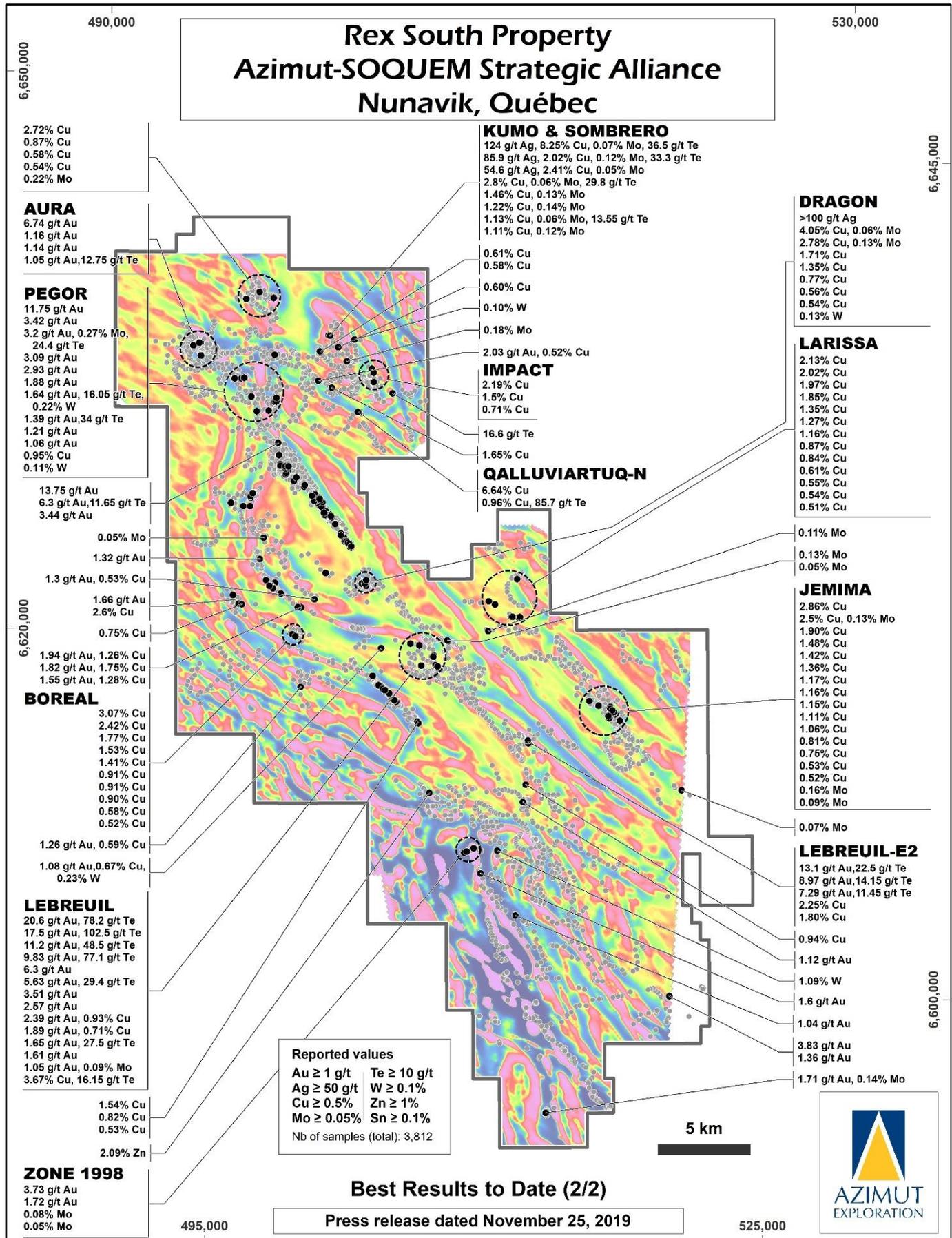


Figure 19 : Carte de la propriété Rex Sud montrant d'autres zones importantes et les meilleurs résultats obtenus jusqu'à présent.

La zone correspond à une très large enveloppe polymétallique située au contact entre le CIQ et les roches volcano-sédimentaires. Les données de forage, de rainurage et de prospection permettent de délimiter un corridor minéralisé de 7 000 mètres de long et de 100 à 350 mètres de large, qui demeure ouvert dans toutes les directions, notamment vers l'intrusion.

Les résultats des 788 échantillons choisis prélevés dans cette zone de 2010 à 2012 se présentent comme suit :

- Cuivre : 136 échantillons indiquent des teneurs supérieures à 0,1 % Cu, incluant 25 échantillons avec des teneurs variant de 0,5 % à 2,56 % Cu
- Tungstène : 71 échantillons indiquent des teneurs supérieures à 0,05 % W, incluant 49 échantillons avec des teneurs variant de 0,1 % à 4,62 % W
- Or : 141 échantillons indiquent des teneurs supérieures à 0,1 g/t Au, incluant 28 échantillons avec des teneurs variant de 1,0 g/t à 23,3 g/t Au
- Argent : 209 échantillons indiquent des teneurs supérieures à 1,0 g/t Ag, incluant 49 échantillons avec des teneurs variant de 10,0 g/t à 90,0 g/t Ag

Les meilleurs résultats d'échantillonnage en rainures obtenus en 2011 comprennent notamment : 13,75 g/t Au, 15,8 g/t Ag et 0,23 % Cu sur 1,1 m; 3,15 % W sur 1 m; et 0,64 % W sur 3 m. Les rainures ont été tracées à 90 degrés de l'orientation apparente de la minéralisation.

Les meilleurs résultats de forage obtenus en 2011 comprennent notamment : 0,14 % W sur 15,24 m avec un intervalle à 4,20 g/t Ag, 893 ppm Bi, 0,12 % W et 0,35 % Cu sur 7,62 m; 1,28 g/t Au, 8,41 g/t Ag et 0,12 % Cu sur 6,1 m; 1,10 g/t Au et 2,60 g/t Ag sur 9,14 m; 0,56 % W, 2,84 g/t Ag et 0,11 % Cu sur 1,52 m. L'épaisseur réelle des intervalles de forage est évaluée à environ 75 % à 100 % de la longueur dans l'axe de forage.

Zone Anorthosite

La zone Anorthosite enrichie en or-cuivre-tungstène a été découverte en 2010, à plusieurs kilomètres au sud de la zone Augossan. Quelques forages de reconnaissance et des données de prospection permettent de délimiter, de façon préliminaire, une enveloppe de 4 kilomètres de long par 200 mètres de large, avec des minéralisations en Au, Ag, Cu, W, et Te.

Zone Aura-Pegor

La zone Aura-Pegor de 2 kilomètres de long est caractérisée par de la pyrite disséminée et une forte altération, incluant de la tourmaline en veinules et en stockwerks avec silice et albite. Les analyses d'échantillons choisis de roches comptent 15 échantillons avec des teneurs variant de 0,5 g/t Au à 11,75 g/t Au. De plus, cette zone présente des valeurs anormales en cuivre (jusqu'à 0,37 % Cu), tungstène (jusqu'à 0,06 % W), bismuth (jusqu'à 0,14 % Bi) et tellure (jusqu'à 34 g/t Te).

Zone Jemima

La zone Jemima est un corridor minéralisé de 2 kilomètres de long par 30 à 100 mètres de large caractérisé par de la chalcopryrite et de la bornite disséminées à semi-massives, associées à de l'hématite-magnétite en veines, veinules ou en ciment de brèches, accompagnées par une forte altération potassique pénétrative, de la silice, chlorite et épidote. La minéralisation et les altérations associées sont reliées à une structure cassante qui recoupe clairement les roches gneissiques archéennes encaissantes. Quinze (15) échantillons choisis de roches ont des teneurs variant de 0,5 % à 2,86 % Cu, jusqu'à 0,17 % Mo et jusqu'à 0,422 g/t Re.

Indications de systèmes de grande envergure et comparaison avec d'autres provinces minérales

Globalement, la propriété Rex Sud présente des évidences de deux types de systèmes minéralisés importants, de l'échelle d'un district :

1. Un système principalement localisé autour du CIQ, comprenant les zones Augossan, Anorthosite, Copperton, Dragon, Lebreuil et Boréal et les prospectifs Pegor et Ferrus. En plus de ces zones minéralisées connues, un potentiel d'exploration considérable existe sur une étendue de 30 kilomètres, soit le long du contact entre l'intrusion et les roches volcano-sédimentaires encaissantes, de même que dans l'intrusion elle-même. Ce couloir favorable de 30 kilomètres est marqué par une anomalie magnétique linéaire autour de l'intrusion. Les secteurs Aura-Pegor et Lebreuil, deux zones caractérisées par l'abondance de tourmaline et une moindre quantité de fluorite, pourraient indiquer des secteurs relativement moins érodés du système (possiblement des zones apicales), dans les extensions nord-ouest et sud-est du couloir Augossan.
2. Des minéralisations de type IOCG, associées à des structures cassantes, avec principalement des teneurs en cuivre accompagnées d'hématite et d'altération potassique pénétrative, représentées par la zone Jemima et les prospectifs

Sombrero et Impact. Les prospectifs Larissa, Agaku-1, Agaku-2 et Agaku-4 pourraient aussi être des minéralisations de type IOCG.

Le contexte du corridor de Rex peut être comparé avec celui de la province minérale de classe mondiale de Carajás au Brésil. Cette région renferme plusieurs gisements IOCG importants (Sossego, Salobo, Alemão, Gameleira et Cristalino) et des gisements à Cu-Au-(W-Bi-Sn) et W (Breves, Aguas Claras) associés à des intrusions granitiques anorogéniques. Les âges des gisements IOCG du Carajás varient de l'Archéen (2,77 milliards d'années) au Paléoprotérozoïque (1,73 milliard d'années) tandis que le gisement Breves, associé à une intrusion, est Paléoprotérozoïque (1,88 milliard d'années). Le gisement Breves (50 Mt @ 1,22 % Cu, 0,75 g/t Au, 2,4 g/t Ag, 0,12 % W, 70 ppm Sn, 175 ppm Mo, et 75 ppm Bi) présente de nombreux caractères communs au système minéralisé de Qalluviartuuq sur la propriété Rex Sud, avec en particulier la présence de fluorite, tourmaline, chalcoppyrite, pyrite, arsénopyrite, wolframite, cassitérite, bismuthinite et bismuth natif.

Au cours de l'exercice 2019, Azimut a engagé 150 000 \$ (129 000 \$ – exercice 2018) pour l'acquisition et le renouvellement de claims, dont 133 000 \$ ont été chargés à SOQUEM. La Société a aussi engagé 1 222 000 \$ (10 000 \$ – exercice 2018) en travaux d'exploration pour une évaluation technique, de la prospection et un levé géophysique aéroporté, dont 1 203 000 \$ ont été chargés à SOQUEM. Afin de poursuivre l'évaluation du projet, des travaux de suivi par prospection et forage seraient nécessaires, particulièrement dans les zones Copperton, Dragon et Lebreuil. Azimut poursuivra son évaluation du projet Rex Sud en 2020 dans le cadre d'un programme d'exploration financé par SOQUEM.

Propriété NCG

La propriété NCG (1 claim; 0,4 km²) est un projet de Cu-Au-Ag-W-ETR situé à l'extrémité sud du Corridor de Rex. Au cours de l'exercice 2019, Azimut n'a pas engagé de dépenses en renouvellements de claims (montant nul – exercice 2018) ni en travaux d'exploration (montant nul – exercice 2018). La propriété a été entièrement dépréciée puisque Azimut a décidé de ne pas poursuivre son évaluation du projet en raison de ses autres priorités régionales.

Propriété Nantais

La propriété Nantais (541 claims, 226,6 km²) est située environ 110 kilomètres à l'est du corridor de Rex et environ 80 kilomètres au sud de la mine de nickel Raglan exploitée par Glencore, et 115 kilomètres au sud-ouest du village inuit de Kangiqsujuaq (voir figure 20). Ce projet d'Au-Ag-Cu-Zn couvre, sur une distance de 32 kilomètres, une ceinture de roches vertes sous-explorée dans le Complexe de Nantais du Bloc Minto, une division géologique de la Province archéenne du Supérieur.

Minéralisation et types de minéralisation ciblés

La minéralisation (pyrrhotite, pyrite, chalcoppyrite, arsénopyrite, sphalérite, galène) est encaissée dans une unité de roches volcaniques mafiques et felsiques, de fort pendage et d'orientation nord-sud. Ce corridor minéralisé montre une bonne corrélation avec des conducteurs électromagnétiques (communiqués du 27 août 2014 et du 29 septembre 2014).

Les types de minéralisation ciblés sont des SMV polymétalliques riches en or et des gîtes associés à des zones de cisaillement. Voici quelques indices historiques présents sur la propriété : Nantais-1 (4,7 g/t Au, 5,2 g/t Ag, 0,11 % Cu (échantillon choisi)), Nantais-2 (7,9 g/t Au, 7,2 g/t Ag (échantillon choisi); 15,9 g/t Au, 7,5 g/t Ag, 0,14 % Cu sur 0,2 m (rainure); 8,0 g/t Au (échantillon choisi); 0,15 % Cu sur 0,6 m (rainure)), et Cabane (0,47 g/t Au, 1 600 g/t Ag, 0,15 % Sb, 0,12 % Cu, 2,48 % Zn, 7,00 % Pb (échantillon choisi)).

Résultats d'exploration

Le programme d'exploration 2019 comprenait des travaux de prospection systématique dans des secteurs d'intérêt ciblés suite à l'intégration de toutes les données antérieures issues de levés électromagnétiques-magnétiques hélicoptés, de télédétection, de modélisation géochimique des SFL et de prospection. En tout, 518 échantillons choisis ont été prélevés principalement d'affleurements (communiqué du 3 décembre 2019). Le prochain programme d'exploration en 2020, financé avec un budget additionnel de 4 millions de dollars dans le cadre de l'Alliance du Nunavik, permettra d'évaluer les meilleures cibles avec du forage au diamant et de la prospection.

La Société a aussi réalisé des travaux de terrain en 2011 et 2012 (communiqués du 18 septembre 2012 et du 19 avril 2012) et a réalisé un levé géophysique aéroporté couvrant la propriété en 2014.

Les faits saillants du programme de terrain 2019 sont décrits ci-dessous (voir figure 20).

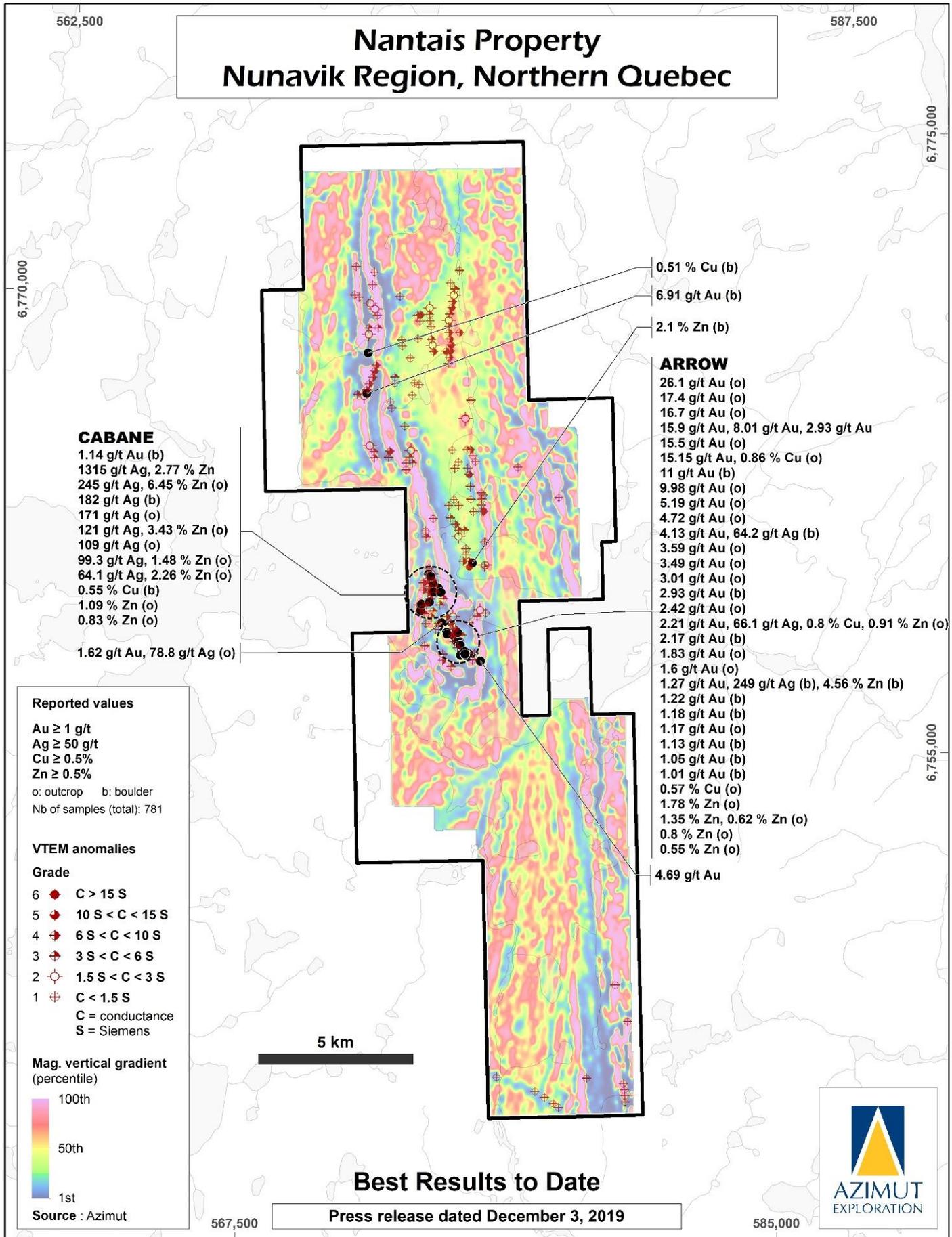


Figure 20 : Carte de la propriété Nantais montrant les meilleurs résultats obtenus jusqu'à présent.

- Découverte d'un secteur aurifère de 1,6 kilomètre de long avec des teneurs jusqu'à 6,91 g/t Au, 16,4 g/t Ag et 0,22 % Cu (échantillon Y90610) associé spatialement à un conducteur électromagnétique de 1,1 kilomètre de long; les échantillons choisis prélevés dans ce secteur, principalement à partir de blocs erratiques anguleux, sont des volcanites mafiques cisailées avec des veines de quartz et pyrite;
- Avancement, au moyen de prospection détaillée, dans la définition d'un corridor polymétallique précédemment reconnu sur 3,1 kilomètres de long et jusqu'à 500 mètres de large situé dans la partie centrale de la propriété (voir communiqués du 19 avril et du 18 septembre 2012). Les meilleurs résultats des nouveaux échantillons choisis sont (du nord au sud) :
 - 245 g/t Ag, 1,62 % Pb, 6,45 % Zn (échantillon Y090060)
 - 121 g/t Ag, 3,43 % Zn (échantillon Y090165)
 - 0,26 g/t Au, 182 g/t Ag, 0,31 % Cu (échantillon Y090129)
 - 1,27 g/t Au, 249 g/t Ag, 0,11 % Cu, 1,29 % Pb, 4,56 % Zn (échantillon Y090145)
 - 17,4 g/t Au, 8,82 g/t Ag, 0,2 % Cu (échantillon Y090136)
 - 4,13 g/t Au, 64,2 g/t Ag, 0,3 % Cu (échantillon Y090256)

Au cours de l'exercice 2019, Azimut a engagé 72 000 \$ (22 000 \$ – exercice 2018) pour l'acquisition et le renouvellement de claims, dont 43 000 \$ ont été chargés à SOQUEM. La Société a aussi engagé 283 000 \$ (42 000 \$ – exercice 2018) en travaux d'exploration pour l'évaluation technique et l'interprétation des données, dont 271 000 \$ ont été chargés à SOQUEM. Azimut poursuivra son évaluation du projet en 2020 dans le cadre d'un programme d'exploration financé par SOQUEM; ces travaux incluront une classification des cibles de forage en ordre de priorité.

NUNAVIK – POLYMÉTALLIQUE

Propriété Qassituq

La propriété Qassituq (12 claims, 4,9 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet d'EGP-cuivre-or qui se trouve au nord de la Ceinture de Cape Smith, à une distance de 85 kilomètres du village inuit de Salluit, sur les rives de l'Océan Arctique, et 145 kilomètres à l'ouest de la mine de nickel de calibre mondial Raglan exploitée par Glencore (figure 16). La propriété a été acquise par désignation sur carte suite au traitement systématique des données géoscientifiques réalisé par Azimut sur l'ensemble de la région du Nunavik (communiqué du 17 janvier 2013).

Au cours de l'exercice 2019, Azimut n'a pas engagé de dépenses en renouvellements de claims (4 000 \$ - exercice 2018) ni en travaux d'exploration (100 \$ - exercice 2018). Les claims étaient toujours en règle au 23 décembre 2019, mais Azimut a décidé de ne pas poursuivre l'évaluation du projet en raison d'autres priorités régionales. Par conséquent, la propriété a été entièrement dépréciée en 2019.

NUNAVIK – URANIUM

Propriété Rae Nord

Azimut considère que le Nunavik a un fort potentiel pour des gisements d'uranium à fort tonnage associés à des roches intrusives dans un contexte de haut faciès métamorphique. La seule propriété d'Azimut pour l'uranium—la propriété Rae Nord (1 claim; 0,5 km²)— se situe dans la partie est de la région de la baie d'Ungava, un secteur considéré par la direction comme une nouvelle province uranifère au Canada.

Au cours de l'exercice 2019, Azimut a engagé 132 \$ (montant nul – exercice 2018) pour le renouvellement de claims et 2 000 \$ (montant nul – exercice 2018) en nettoyage environnemental. La propriété a été entièrement dépréciée puisqu'aucune dépense d'E&E n'y était prévue en raison de l'incertitude planant sur l'industrie de l'uranium au Québec.

MODÉLISATION RÉGIONALE ET GÉNÉRATION DE PROJETS

Azimut continue ses travaux de modélisation du potentiel minéral dans différentes régions du Québec, dans le but de générer de nouveaux projets, plus particulièrement pour l'or et le cuivre. Des opportunités dans d'autres régions ou pour d'autres substances sont également considérées.

PERSPECTIVES D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Les tableaux ci-dessous présentent le statut des travaux en cours sur les propriétés clés d'Azimut et les programmes d'exploration prévus pour 2020.

Azimut maintient son approche prudente en affaires en minimisant la dilution de son capital social et en préservant ses liquidités, particulièrement dans le contexte actuel qui prévaut dans l'industrie minière. La stratégie d'Azimut consiste à concentrer ses efforts sur le développement de nouveaux partenariats au Québec afin de sauvegarder la valeur ajoutée aux projets d'Azimut. La Société continuera également d'évaluer des opportunités d'exploration de qualité générées dans le cadre de son approche de traitement systématique de données géoscientifiques.

La Société maintient ses efforts de longue date en exploration dans la région de la Baie James, avec ses propriétés pour l'or dans les secteurs du réservoir Opinaca (camp aurifère Éléonore) et du réservoir Eastmain. De plus, la Société détient toujours une position de contrôle sur le corridor de Rex, une ceinture minérale de 300 kilomètres de longueur au Nunavik qui présente des cibles polymétalliques et aurifères majeures.

La direction est d'avis que la Société dispose de ressources financières suffisantes pour garder ses propriétés en règle et pour s'acquitter de ses dépenses G&A courantes.

RÉGION DE LA BAIE JAMES		
Propriété	Statut	Programmes de travaux prévus en 2020
Opinaca B (or)	Cibles identifiées	Phase de forage Programme financé par le partenaire à préciser
Éléonore Sud (or)	Cibles identifiées	Phase de forage Programme financé par le partenaire à préciser
Wabamisk (or)	Évaluation technique en cours	Phase de forage Programme financé par le partenaire à préciser
Munischewan (or)	Cibles identifiées	Prospection, forage
Pikwa (or)	Cibles identifiées	Prospection, géophysique au sol, forage
Pontois (or)	Cibles identifiées	Prospection
Desceliers (or)	Cibles identifiées	Prospection
Galinée (or)	Cibles identifiées	Prospection Financé à 50 %
Dalmas (or)	Cibles identifiées	Prospection Financé à 50 %
Elmer (or-argent-cuivre-zinc)	Évaluation technique en cours	Prospection, décapage, géophysique au sol, forage
Kaanaayaa (or-cuivre)	Évaluation technique en cours	Levé détaillé de SFL

RÉGION DU NUNAVIK		
Propriété	Statut	Programmes de travaux prévus en 2020
Rex-Duquet (cuivre, or, argent, ETR)	Cibles prioritaires identifiées	Géophysique au sol, forage, prospection Programme financé par le partenaire
Rex Sud (or, argent, cuivre, tungstène)	Cibles prioritaires identifiées	
Nantais (or, argent, cuivre, zinc)	Évaluation technique en cours	Phase de forage Programme financé par le partenaire

INFORMATION FINANCIÈRE CHOISIE

	31 août		
	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)
Revenus			
Honoraires de gestion	396 681	172 468	142 309
Charges			
G&A	482 198	607 749	704 053
Exploration générale	29 594	87 560	54 692
Dépréciation d'immobilisations corporelles	-	1 784	-
Dépréciation d'actifs d'E&E	920 963	28 128	1 476 878
Produit d'intérêt, déduction faite des charges financières	(40 821)	(27 500)	(14 195)
	1 391 934	697 721	2 221 428
Autres pertes (gains)	33 938	(52 181)	(118 420)
Recouvrement d'impôt différé	(72 853)	(454 147)	-
Perte nette pour l'exercice	956 338	18 925	1 960 699
Perte par action de base et diluée	0,02	0,00	0,04

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

EXERCICE 2019 VERSUS EXERCICE 2018

Azimut a subi une perte nette de 956 000 \$ pour l'exercice 2019 comparativement à 19 000 \$ pour l'exercice 2018. L'écart est principalement attribuable à une charge de 921 000 \$ (28 000 \$ – exercice 2018) découlant de l'analyse de dépréciation des actifs d'E&E réalisée en 2019, compensée par un recouvrement d'un montant de 73 000 \$ (454 000 \$ – exercice 2018) en impôt futur, en lien avec les déductions fiscales auxquelles Azimut a renoncé au bénéfice des détenteurs d'actions accréditives. Les autres variations importantes sont décrites plus en détail ci-dessous.

Revenus

La Société a comptabilisé des revenus de 397 000 \$ (172 000 \$ – exercice 2018) en honoraires de gestion reçus en lien avec le rôle que joue la Société à titre d'opérateur des travaux sur ses propriétés en coentreprise, principalement sur les propriétés de SOQUEM et les propriétés en coentreprise avec SOQUEM.

Charges d'exploitation

Les charges G&A ont totalisé 482 000 \$ pour l'exercice 2019, comparativement à 608 000 \$ pour l'exercice 2018. La diminution observée pour l'exercice 2019 est principalement attribuable à l'effet net des éléments suivants :

- Une diminution des salaires et avantages sociaux de 38 000 \$ attribuable à l'effet net de deux principaux facteurs : le montant de 38 000 \$ payé en 2019 (15 000 \$ – exercice 2018) lié au système de rémunération des

administrateurs indépendants en vigueur depuis le 1^{er} avril 2018, et l'imputation d'un taux plus élevé chargé à l'égard des actifs d'E&E en vertu de l'Alliance de la Baie James avec SOQUEM.

- Une augmentation des honoraires professionnels de 53 000 \$ en lien avec les honoraires d'avocats engagés dans le cadre de la transaction avec SOQUEM visant à modifier les modalités de l'Alliance de la Baie James existante et à créer la nouvelle Alliance du Nunavik.
- Une augmentation des frais de développement des affaires de 20 000 \$ engagés pour entrer en contact avec des partenaires potentiels.
- Une augmentation de 20 000 \$ des loyers pour des espaces à bureaux plus spacieux permettant d'accueillir la croissance de la Société.
- Des coûts de rémunération fondée sur des actions de 13 000 \$ pour l'exercice 2019 (190 000 \$ – exercice 2018) qui représentent la juste valeur des options d'achat d'actions octroyées et exerçables. Cette charge n'a pas d'incidence sur la trésorerie.

Les dépenses d'exploration générale se sont établies à 30 000 \$ pour l'exercice 2019 comparativement à 88 000 \$ pour l'exercice 2018. La diminution est le résultat net d'une décroissance des activités d'évaluation pour de nouvelles opportunités ciblant d'autres substances, et des coûts de rémunération à base d'actions de 8 000 \$ pour l'exercice 2019 (42 000 \$ – exercice 2018) qui représentent la juste valeur des 33 000 options d'achat d'actions devenues exerçables au cours de la période; cette charge n'a aucune incidence sur la trésorerie.

Autres gains et pertes

La Société a comptabilisé d'autres pertes de 34 000 \$ pour l'exercice 2019, comparativement à d'autres gains de 52 000 \$ pour l'exercice 2018. L'écart est principalement attribuable à une variation de 36 000 \$ (gain de 40 000 \$ – exercice 2018) de la juste valeur des placements de la Société, principalement en lien avec ses placements dans Nemaska Lithium Inc. et Captor Capital Corp.

AUTRE INFORMATION

	31 août		
	2019	2018	2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 979 133 \$	2 487 979 \$	4 138 853 \$
Total de l'actif	9 366 456 \$	7 969 782 \$	7 680 499 \$
Capitaux propres	6 119 055 \$	5 859 505 \$	4 644 683 \$
Nombre d'actions en circulation	53 300 649	48 559 496	45 459 496
Nombre d'options d'achat d'actions en circulation	3 745 000	4 095 000	3 390 000
Nombre de bons de souscription en circulation	2 210 576	-	4 489 584

Depuis son incorporation, la Société n'a jamais déclaré de dividendes au comptant sur ses actions ordinaires en circulation. Tout futur paiement de dividendes dépendra des besoins financiers de la Société pour ses programmes d'exploration et dépendra de son niveau de croissance future ainsi que de tout autre facteur que le conseil d'administration jugera nécessaire de considérer dans les circonstances. Il est peu probable que des dividendes soient payés dans un avenir rapproché.

FLUX DE TRÉSORERIE, SITUATION DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT

Azimut est présentement une société à l'étape de l'exploration et de l'évaluation et ne génère pas de revenus significatifs.

Situation de trésorerie

Le fonds de roulement de la Société était de 410 000 \$ au 31 août 2019 comparativement à 1 496 000 \$ au 31 août 2018. La direction est d'avis que sa situation de trésorerie actuelle est suffisante pour honorer ses engagements courants sur une base continue et ce, pour au moins les douze (12) mois à venir. Afin de poursuivre les programmes d'exploration et d'évaluation et les activités de la Société au-delà du 31 août 2020, il sera périodiquement nécessaire d'obtenir du financement sous forme d'émission de nouveaux instruments de capitaux propres et/ou l'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription et/ou la signature d'ententes d'option avec des partenaires sur certains de ses actifs

d'E&E. 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.

Au 31 août 2019, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société avaient augmenté de 491 000 \$ comparativement au 31 août 2018. Cette variation de la situation de trésorerie est principalement attribuable au montant net de 1 085 000 \$ en trésorerie reçu à la clôture du placement privé, le paiement en espèces de 4 676 000 \$ reçu de SOQUEM pour le programme d'exploration 2019, les crédits d'impôt relatifs aux ressources et de droits miniers de 469 000 \$ pour 2016 et 2017 et les taxes à la consommation de 133 000 \$, après déduction de la trésorerie utilisée pour les activités d'exploitation de 153 000 \$ et des travaux d'exploration de 6 100 000 \$.

Le total de l'actif a augmenté de 1 398 000 \$ depuis le 31 août 2018, principalement en raison de l'acquisition d'actifs d'E&E net d'une charge de dépréciation de 921 000 \$. Une augmentation des coûts d'E&E a été enregistrée principalement dans la région de la Baie James sur les propriétés Éléonore Sud, Elmer et les propriétés de SOQUEM, et dans la région du Nunavik sur les propriétés Rex-Duquet, Rex Sud et Nantais. L'augmentation du passif est en grande partie attribuable aux travaux de terrain en cours dans la région du Nunavik.

Activités d'exploitation

Au cours de l'exercice 2019, les flux de trésorerie nets utilisés dans le cadre des activités d'exploitation ont totalisé 53 000 \$ comparativement à 251 000 \$ au cours de l'exercice 2018. L'écart est principalement attribuable aux honoraires de gestion perçus sur les propriétés où Azimut était gérant des travaux. La variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement était de 206 000 \$ (90 000 \$ – exercice 2018). La variation des sommes à recevoir découle des crédits d'impôt relatifs aux ressources et des crédits de droits miniers de 90 000 \$ pour 2016 et 2017 se rapportant aux frais d'exploration générale, reçus au courant de l'exercice 2019. La variation des comptes créditeurs de 130 000 \$ reflète le volume d'activité.

Activités de financement

La Société a clôturé un placement privé non négocié de 4 421 153 unités au prix de 0,26 \$ par unité pour un produit brut totalisant 1 149 000 \$. Aucune commission ou frais d'intermédiation n'a été payé en lien avec le financement lors de l'exercice 2019 (montant nul – exercice 2018). De plus, un montant de 109 000 \$ a été reçu suivant l'exercice de 320 000 options d'achat d'actions par des administrateurs et des dirigeants.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement consistaient principalement en ajouts aux actifs d'E&E. Au cours de l'exercice 2019, les flux de trésorerie nets utilisés dans le cadre des activités d'investissement ont totalisé 856 000 \$ comparativement à 2 838 000 \$ au cours de l'exercice 2018. L'écart est attribuable à l'effet net des éléments suivants :

- Des ajouts aux actifs d'E&E pour un montant total de 6 000 000 \$ (5 500 000 \$ – exercice 2018). D'importantes dépenses ont été engagées dans la région de la Baie James sur les propriétés Éléonore Sud, Duxbury, Elmer et Kaanaayaa ainsi que les neuf (9) propriétés sujettes à l'Alliance avec SOQUEM. Un montant de 4 676 000 \$ a été reçu de SOQUEM pour le programme réalisé en 2019 sur les propriétés Dalmas, Galinée, Rex-Duquet, Rex Sud et Nantais;
- 559 000 \$ reçus en crédits d'impôt relatifs aux ressources et en crédits de droits miniers pour 2016 et 2017; et
- 50 000 \$ en produits reçus de la vente de 59 000 actions de Nemaska Lithium Inc. pour la somme de 46 000 \$ et de 19 600 actions d'Albert Mining Inc. pour la somme de 4 000 \$.

Les travaux d'exploration avancée sur les propriétés de la Société et les travaux en cours visant à identifier des cibles d'exploration préliminaires et prioritaires, sont des activités qui exigent d'importantes ressources financières. Dans le passé, la Société a réussi à compter sur sa capacité d'amasser des fonds dans le cadre de placements privés de capitaux propres. Rien ne garantit que la Société sera en mesure d'obtenir des fonds supplémentaires dans l'avenir.

DONNÉES TRIMESTRIELLES

L'information présentée ci-dessous détaille le total des produits (charges), le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice net (la perte nette) par action pour les huit derniers trimestres. Ces données sont tirées des états financiers, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS.

Trimestre terminé le	Produits (charges) \$	Bénéfice net (perte nette) \$	Bénéfice net (perte nette) par action	
			De base (\$)	\$
31-08-2019	292 554	*** (714 069)	(0,013)	(0,013)
31-05-2019	48 503	(82 637)	(0,002)	(0,002)
28-02-2019	32 621	(98 232)	(0,002)	(0,002)
30-11-2018	(1 325)	(61 400)	(0,001)	(0,001)
31-08-2018	12 801	* 979	0,000	0,000
31-05-2018	(58 708)	(137 888)	(0,003)	(0,003)
28-02-2018	101 918	** 20 609	0,000	0,000
31-11-2017	168 637	** 97 375	0,002	0,002

* Gain découlant de la variation de la juste valeur des placements.

** Gain sur paiements d'option reçus.

*** Dépréciation d'actifs d'E&E et rémunération à base d'actions.

Trimestre courant

Pour les trois mois terminés le 31 août 2019, la Société a comptabilisé une perte nette de 714 000 \$, comparativement à un résultat net de 1 000 \$ pour les trois mois terminés le 31 août 2018. L'écart observé en 2019 est principalement attribuable à l'analyse de dépréciation réalisée en 2019 sur les actifs d'E&E qui a mené à une charge de 921 000 \$ (28 000 \$ – 2018) et aux honoraires de gestion de 293 000 \$ (56 000 \$ – 2018) reçus par la Société pour son rôle à titre de gérant des travaux sur ses propriétés en coentreprise, principalement les propriétés de SOQUEM et les propriétés en coentreprise avec SOQUEM.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Au 31 août 2019, la Société avait des obligations contractuelles sous forme de paiements exigibles tel qu'indiqué ci-dessous :

	Moins d'un an \$	1 à 3 ans \$	4 à 5 ans \$	Plus de 5 ans \$
Contrats de location simple	62 095	184 526	-	-
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	-	-	251 480	-
Total des obligations contractuelles	62 095	184 526	251 480	-

ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

VALEUR COMPTABLE DES ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

À la fin de chaque trimestre, la direction révisé la valeur comptable de ses actifs d'E&E afin de déterminer si des pertes de valeur ou des radiations sont nécessaires. Suite à l'analyse des résultats effectuée pour l'exercice 2019, les propriétés suivantes ont été dépréciées compte tenu qu'aucune dépense d'exploration et d'évaluation n'avait été budgétée et que certains claims avaient été abandonnés ou ne devaient pas être renouvelés : les propriétés polymétalliques ont été dépréciées de 4 408 \$ et la propriété pour l'uranium de 2 202 \$, pour une perte de valeur totale de 6 610 \$ dans la région du Nunavik. Les propriétés pour l'or ont été dépréciées de 75 758 \$, la propriété pour le chrome-EGP de 829 022 \$ et les propriétés pour les métaux de base de 9 573 \$, pour une perte de valeur totale de 914 353 \$ dans la région de la Baie James.

La Société dispose de fonds suffisants pour honorer ses obligations à court terme. L'estimation de la charge de dépréciation nécessite un jugement de la direction.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les parties apparentées de la Société comprennent les principaux dirigeants et des sociétés détenues par certains des principaux dirigeants. Les principaux dirigeants comprennent les administrateurs, le chef de la direction et le chef des finances.

La rémunération versée ou payable aux principaux dirigeants pour leurs services est décrite ci-dessous :

	2019	2018
	\$	\$
Salaires	317 680	333 888
Honoraires des administrateurs	37 723	15 170
Paiements à base d'actions	-	172 400
	<u>355 403</u>	<u>521 458</u>

Un montant de 163 000 \$ (165 000 \$ – exercice 2018) en salaires a été capitalisé dans les actifs d'E&E pour l'exercice 2019.

Au 31 août 2019, les comptes créditeurs et charges à payer comprenaient un montant de 103 000 \$ (239 000 \$ au 31 août 2018) payable aux principaux dirigeants.

Dans l'éventualité d'une perte d'emploi pour toute raison autre qu'une grossière négligence, le chef de la direction aura droit à une indemnité équivalente à douze (12) mois de salaire. L'indemnité versée ne devra pas représenter plus de 10 % des liquidités de la Société au moment du paiement.

Dans l'éventualité d'un changement de contrôle ou d'une perte d'emploi suite à un changement de contrôle, le chef de la direction aura droit à une indemnité équivalente à vingt-quatre (24) mois de salaire et le chef des finances aura droit à une indemnité équivalente à dix-huit (18) mois de salaire.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le Société a clôturé un placement privé non négocié de 1 430 000 \$ visant 4 085 712 unités au prix de 0,35 \$ par unité. Chaque unité se compose d'une (1) action ordinaire et d'un demi (½) bon de souscription d'action ordinaire, chaque bon de souscription entier conférant au porteur le droit d'acquérir une action ordinaire additionnelle de la Société au prix d'exercice de 0,46 \$ pendant une période de 18 mois suivant la date de clôture. La première tranche de 1 080 000 \$, correspondant à 3 085 714 unités, a été clôturée le 27 septembre 2019, tandis que la deuxième tranche de 350 000 \$, correspondant à 998 998 unités, a été clôturée le 10 octobre 2019.

Le 18 décembre 2019, la Société a clôturé un placement privé non négocié visant 1 189 365 actions accréditatives au prix de 0,66 \$ par action, pour un produit brut totalisant 785 000 \$. Des frais d'intermédiation totalisant 21 698 \$ ont été payés à des tierces parties non apparentées. Des administrateurs et des dirigeants de la Société ont participé au placement privé pour une contrepartie totale de 80 071 \$, aux mêmes conditions que les autres investisseurs. Le placement reste sujet à l'acceptation de la Bourse de croissance TSX.

RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Un résumé détaillé des principales conventions comptables de la Société est présenté à la note 2 des états financiers annuels au 31 août 2019.

NOUVELLES NORMES COMPTABLES ET NORMES COMPTABLES MODIFIÉES

Un résumé détaillé des nouvelles normes comptables et des normes comptables modifiées adoptées au cours de l'exercice courant ou qui seront adoptées lors d'exercices ultérieurs est présenté aux notes 2 et 3 des états financiers annuels au 31 août 2019.

CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS CRITIQUES

Un résumé détaillé des conventions comptables et des estimations critiques de la Société est présenté à la note 4 des états financiers annuels au 31 août 2019.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

La Société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 23 décembre 2019, 58 575 726 actions étaient émises et en circulation et il n'y avait aucune action entiercée. De plus, au 23 décembre 2019, il y avait 4 253 431 bons de souscription en circulation dont le prix de l'exercice moyen est de 0,40 \$ et dont la date d'échéance s'échelonne du 21 juin 2020 au 10 avril 2021.

La Société maintient un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel un maximum de 4 544 000 options d'achat d'actions peut être octroyé. Le prix d'exercice des options est fixé au cours de clôture des actions de la Société à la Bourse de croissance TSX la veille de l'octroi. Les options sont valides pour une période maximale de dix (10) ans suivant la date d'octroi, et les options octroyées sont exerçables, à moins que le conseil d'administration en décide autrement. Au 23 décembre 2019, 3 745 000 options d'achat d'actions étaient en circulation et exerçables. Les prix d'exercice varient de 0,19 \$ à 1,25 \$ et les dates d'échéance s'échelonnent du 7 mars 2020 au 11 avril 2029.

RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS 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. Un résumé détaillé est présenté à la note 19 des états financiers annuels au 31 août 2019.

RISQUES ET INCERTITUDES

PRIX DES MÉTAUX

Même si les programmes d'exploration de la Société sont couronnés de succès, certains facteurs qui échappent au contrôle de la Société pourraient affecter la capacité de commercialiser les minéraux découverts. Historiquement, les prix des métaux montrent de grandes fluctuations et sont affectés par plusieurs facteurs qui échappent au contrôle de la Société, notamment les tendances internationales, économiques et politiques, les prévisions en matière d'inflation, les fluctuations des taux de change, les taux d'intérêt, le niveau de consommation mondial ou régional, les activités de spéculation et les niveaux de production de par le monde. L'incidence de ces facteurs ne peut être déterminée avec précision.

CONDITIONS DANS L'INDUSTRIE

Les activités d'exploitation minière et de traitement minéral sont assujetties à la réglementation gouvernementale. Les opérations pourraient être affectées à différents degrés par de nouvelles réglementations gouvernementales comme des restrictions sur la production, le contrôle des prix, des hausses d'impôts et de droits miniers, des expropriations de propriétés, des contrôles sur la pollution ou des changements des conditions en vertu desquelles les minéraux peuvent être extraits, traités et mis en marché. La capacité de commercialiser les minéraux peut être affectée par plusieurs facteurs qui échappent au contrôle de la Société comme la réglementation gouvernementale. La Société entreprend des activités d'exploration dans des secteurs qui font ou qui pourraient faire l'objet de revendications territoriales autochtones. Ces revendications pourraient retarder les travaux et accroître les coûts d'exploration. L'incidence de ces facteurs ne peut être déterminée avec précision.

RISQUES FINANCIERS

La direction est d'avis qu'elle dispose de fonds suffisants pour payer ses dépenses G&A courantes, pour engager les dépenses d'exploration prévues et pour honorer ses passifs, obligations et engagements existants pour au moins les douze (12) mois à venir lorsqu'ils seront exigibles. La Société utilisera son fonds de roulement actuel et obtiendra des fonds supplémentaires au besoin pour poursuivre ses programmes d'exploration sur ses propriétés et ses activités au-delà du 31 août 2019. 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. Le risque financier associé aux sommes à recevoir de partenaires découle de la possibilité que les partenaires se retrouvent dans l'incapacité d'assumer leurs créances. Ces sommes à recevoir résultent de paiements d'option et de travaux d'exploration réalisés sur des propriétés sous option où la Société est gérant des travaux.

RISQUES RELATIFS AUX TITRES DE PROPRIÉTÉ

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les propriétés minérales dans lesquelles elle détient une participation et que ces mesures soient conformes aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces propriétés, 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 règlementaires.

RISQUE LIÉ AU PRIX DES CAPITAUX PROPRES

La Société est exposée au risque de marché lié au cours boursier des capitaux propres de la Société, lesquels se transigent à la Bourse de croissance TSX. Historiquement, la Société s'est principalement fiée sur les financements par capitaux propres, par la vente de ses actions ordinaires pour financer ses activités. Les fluctuations du cours des actions ordinaires de la Société ont été volatiles dans le passé et pourraient continuer de l'être dans l'avenir. Par conséquent, il existe un risque que la Société ne soit pas en mesure de clôturer un financement par capitaux propres à un prix acceptable lorsque cela sera nécessaire. De plus, une baisse prolongée de la valeur marchande des actions ordinaires de la Société, ou un accès restreint aux marchés mondiaux pour la Société, pourraient se solder par son incapacité à obtenir du financement supplémentaire, ce qui aurait un impact négatif sur ses activités.

RISQUE ENVIRONNEMENTAL

La Société est sujette à différents incidents environnementaux qui peuvent survenir lors des travaux d'exploration. La Société met en œuvre et maintient un programme de gestion des risques environnementaux qui comprend des plans et des pratiques opérationnelles. La Société agit en conformité avec les exigences règlementaires.

RISQUES NON ASSURÉS

L'exploration et la mise en valeur de gîtes minéraux comporte des risques comme des conditions géologiques inhabituelles. La Société pourrait se voir attribuer une responsabilité pour de la pollution ou d'autres risques contre lesquels elle ne peut être assurée ou contre lesquels la Société pourrait choisir de ne pas s'assurer en raison des coûts élevés des primes associées ou pour d'autres motifs. Le paiement d'une telle responsabilité pourrait avoir comme conséquence la perte d'actifs de la Société ou l'insolvabilité de la Société.

CONCURRENCE

L'industrie minière est un milieu très compétitif à toutes les étapes. La Société recherche des partenaires pour faire avancer ses programmes d'exploration et pour poursuivre le développement de ses propriétés minérales, et doit le faire en concurrence avec plusieurs autres sociétés qui détiennent des propriétés considérées attrayantes en termes de rendement potentiel et de coûts d'investissement.

CONFLITS D'INTÉRÊT

Certains administrateurs, administrateurs proposés et dirigeants de la Société sont déjà ou pourraient également devenir administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres sociétés qui sont actives de façon semblable dans l'acquisition, le développement et l'exploitation de propriétés de ressources naturelles. De tels liens pourraient occasionner des conflits d'intérêt de temps à autre. Les administrateurs et dirigeants de la Société doivent, selon la loi, agir de façon honnête et de bonne foi dans les meilleurs intérêts de la Société et doivent déclarer tout intérêt qu'ils pourraient avoir dans tout projet ou opportunité qui se présente à la Société. Si un conflit d'intérêt se présente lors d'une réunion du conseil d'administration, tout administrateur en conflit devra déclarer son intérêt et s'abstenir de voter en la matière. Au moment de déterminer si la Société devrait ou non participer à un projet ou à une opportunité, les administrateurs qui voteront en la matière devront en premier lieu considérer, en plus de la valeur économique, le niveau de risque auquel la Société pourrait s'exposer et sa situation financière du moment.

EMPLOYÉS CLÉS

La gestion de la Société repose sur quelques dirigeants clés, et la perte de l'un ou l'autre d'entre eux pourrait avoir une incidence négative sur ses activités. Azimut est bénéficiaire d'une police d'assurance-vie de 1 million de dollars souscrite pour Jean-Marc Lulin.

AGENCE DU REVENU DU CANADA ET AGENCES DU REVENU DES PROVINCES

Rien ne garantit que l'Agence du Revenu du Canada et que les agences du revenu des provinces accepteront la classification des dépenses de la Société comme frais d'exploration canadiens ou frais de développement canadiens, ni l'admissibilité de ces dépenses à titre de frais d'exploration canadiens en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu du Canada*.

PERSPECTIVES POUR LE PROCHAIN EXERCICE FINANCIER

Au cours du prochain exercice, la Société poursuivra l'avancement des travaux sur la propriété Éléonore Sud ainsi que six (6) autres propriétés aurifères acquises dans le cadre de l'Alliance de la Baie James avec SOQUEM et réalisera des travaux d'évaluation technique sur la propriété Elmer dans la région de la Baie James. La Société poursuivra également l'avancement des travaux sur les propriétés Rex-Duquet, Rex Sud et Nantais dans le cadre de l'Alliance du Nunavik avec SOQUEM. La Société continuera de concentrer ses efforts sur la recherche de nouveaux partenaires pour les propriétés disponibles, et a l'intention de développer de nouvelles opportunités d'affaires pour appliquer son approche fondée sur l'analyse de grandes bases de données à d'autres contextes régionaux et dans d'autres pays. Par ailleurs, compte tenu des tendances et de la demande industrielle actuelle, la Société continuera également à effectuer d'autres modélisations du potentiel minéral dans différentes régions du Québec, dans le but de générer de nouveaux projets. Du financement pourrait être requis à ces fins au cours du prochain exercice.

INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 23 décembre 2019 et le conseil d'administration l'a approuvé le 23 décembre 2019. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et de ses états financiers sur le site Internet de SEDAR (www.sedar.com).

MISE EN GARDE CONCERNANT L'INFORMATION PROSPECTIVE

Ce document renferme des énoncés prospectifs, qui reflètent les attentes actuelles de la Société en ce qui a trait aux événements futurs. Dans la mesure où tout énoncé dans ce document renferme des informations qui ne sont pas historiques, alors ces énoncés sont essentiellement prospectifs et pourront souvent être identifiés par l'emploi de mots comme « anticipe », « prévoit », « estime », « s'attend », « projette », « planifie », et « croit ». Les énoncés prospectifs sous-tendent des risques, des incertitudes, et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux exprimés ou suggérés par de tels énoncés prospectifs. Il y a plusieurs facteurs qui pourraient causer une telle différence, notamment la volatilité et la sensibilité aux prix des métaux sur le marché, l'impact de changements au niveau des taux de change des devises étrangères et des taux d'intérêt, l'imprécision des estimations de réserves, les risques environnementaux incluant l'augmentation du fardeau réglementaire, les conditions géologiques imprévues, les conditions minières difficiles, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales, incluant les lois et les politiques, et l'incapacité d'obtenir les permis et les approbations nécessaires des autorités gouvernementales, ainsi que d'autres risques liés au développement et à l'exploitation. Bien que la Société soit d'avis que les hypothèses qui sous-tendent les énoncés prospectifs sont raisonnables, l'on ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés, qui s'appliquent uniquement en date du présent document. La Société décline toute intention ou obligation d'actualiser ou de réviser ces énoncés prospectifs, que ce soit en raison de nouvelles informations, d'événements futurs, ou autre, sauf si requis par les lois applicables en valeurs mobilières.

(s) Jean-Marc Lulin

Président et chef de la direction

(s) Moniroth Lim

Chef des finances et secrétaire générale

INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Exploration Azimut Inc.

Conseil d'administration

Michel Brunet, LL. B., administrateur (Montréal) ⁽¹⁾
Jean-Marc Lulin, géo., Ph. D., administrateur (Montréal) ⁽²⁾
Angelina Mehta, ing., MBA, LL. M., administratrice (Montréal) ⁽¹⁾
Jean-Charles Potvin, MBA, B. Sc., administrateur (Toronto) ⁽²⁾
Louis P. Salley, B. A., LL. B., administrateur (Vancouver)
Jacques Simoneau, ing., Ph. D., administrateur (Montréal) ⁽¹⁾⁽²⁾

⁽¹⁾ Membre du comité de gouvernance et de rémunération

⁽²⁾ Membre du comité d'audit

Direction

Jean-Marc Lulin, président et chef de la direction
Moniroth Lim, chef des finances et secrétaire générale

Conseiller juridique

XploraMines S.A. (Montréal)

Auditeurs

PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l. (Montréal)

Agent de transfert

Société de fiducie AST (Canada) (anciennement Société canadienne de transfert d'actions Inc.) (Montréal)

Inscription en bourse

Bourse de croissance TSX
Symbole : AZM

Coordonnées

Siège social

110 rue De La Barre
Bureau 224
Longueuil (Québec)
Canada J4K 1A3
Tél. : 1 450 646-3015
Télec. : 1 450 646-3045
Courriel : info@azimut-exploration.com

Site Internet

www.azimut-exploration.com