



EXPLORATION AZIMUT INC.

RAPPORT DE GESTION

Pour les exercices financiers terminés les 31 août 2018 et 2017

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.....	35
MODÉLISATION RÉGIONALE ET GÉNÉRATION DE PROJETS.....	46
PERSPECTIVES D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION	46
INFORMATION FINANCIÈRE CHOISIE.....	48
RÉSULTATS D'EXPLOITATION	48
AUTRE INFORMATION.....	49
FLUX DE TRÉSORERIE, SITUATION DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT	49
DONNÉES TRIMESTRIELLES	51
OBLIGATIONS CONTRACTUELLES.....	52
ARRANGEMENTS HORS BILAN	52
VALEUR COMPTABLE DES ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION	52
OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS	52
ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS	53
RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES	53
NOUVELLES NORMES COMPTABLES ET NORMES COMPTABLES MODIFIÉES.....	53
CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS CRITIQUES	53
INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION.....	53
RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS	54
RISQUES ET INCERTITUDES	54
PERSPECTIVES POUR LE PROCHAIN EXERCICE FINANCIER	56
INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGUANTE CONTINUE	56
MISE EN GARDE CONCERNANT L'INFORMATION PROSPECTIVE	56
INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ.....	57

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 2018 et 2017. Ce rapport devrait être lu en parallèle avec les états financiers annuels de la Société pour l'exercice terminé le 31 août 2018 (l'« exercice 2018 ») et les états financiers annuels pour l'exercice terminé le 31 août 2017 (« exercice 2017 »), 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 21 décembre 2018, Azimut détenait vingt-neuf (29) propriétés d'exploration totalisant 7 414 claims (28 propriétés totalisant 7 020 claims au 31 août 2018). 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 dix (10) exceptions près : Éléonore Sud (26,57 %), Wabamisk (49 %); et Opinaca A, Opinaca B, Dalmas, Galinée, Munischiwan, Pikwa, Pontois et Desceliers (50 % chacune). Le portefeuille de propriétés de la Société comprend les propriétés suivantes (figure 1) :

Dans la région de la Baie James :

- 4 propriétés pour l'or dans le secteur du camp aurifère Éléonore (Opinaca A, Opinaca B, Éléonore Sud et Opinaca D)
- 1 propriété pour l'or dans le secteur de la rivière Eastmain (Wabamisk)
- 1 propriété pour le chrome et les éléments du groupe du platine (ÉGP) dans le secteur de la rivière Eastmain (Chromaska)
- 1 propriété pour le zinc (Cawachaga)
- 15 propriétés pour l'or dans d'autres secteurs (Elmer, Kaanaayaa, Munischiwan, Pikwa, Pontois, Desceliers, Galinée, Dalmas, Orsigny, Sauvolles, Synclinal, Corvet, Duxbury, Kukamas Est et Valore)

Dans la région du Nunavik :

- 5 propriétés polymétalliques (Rex, Duquet, Rex Sud, NCG et Qassituq)
- 1 propriété pour l'or (Nantais)

Dans la région de la Baie d'Ungava :

- 1 propriété pour l'uranium (Rae Nord)

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 21 décembre 2018.

PERFORMANCE GLOBALE

Résumé des activités du trimestre courant et activités subséquentes :

- Azimut et ses partenaires en coentreprise ont annoncé de nouveaux résultats de forage sur la propriété Éléonore Sud dans la région de la Baie James;
- Azimut et SOQUEM ont fait une découverte importante en or-argent-cuivre sur la propriété en coentreprise Munischiwan (région de la Baie James) avec des résultats atteignant 100,5 g/t Au en échantillons choisis;
- Azimut et SOQUEM ont découvert des minéralisations aurifères et polymétalliques sur la propriété en coentreprise Pikwa (région de la Baie James) au sein d'un secteur-cible majeur marqué par une signature géochimique située directement dans l'extension latérale de la découverte significative faite par Exploration Midland Inc.;
- Azimut a acquis la propriété aurifère-polymétallique Elmer et a annoncé les résultats de prospection à la suite d'un programme d'évaluation préliminaire; les propriétés Elmer et Duxbury procurent une position de contrôle sur un corridor hautement favorable de 32 kilomètres dans la région de la Baie James;
- Azimut et SOQUEM ont découvert des minéralisations aurifères sur les propriétés en coentreprise Pontois et Galinée (région de la Baie James);
- SOQUEM a ajouté les projets aurifères Galinée et Dalmas (région de la Baie James) au portefeuille de l'Alliance stratégique avec Azimut dans la région de la Baie James.

Faits saillants pour l'exercice 2018 :

- Azimut a clôturé un placement privé non négocié de 3 100 000 actions accréditatives au prix de 0,50 \$ par action, pour un produit brut totalisant 1 550 000 \$;
- Azimut a terminé l'exercice 2018 avec un fonds de roulement de 1,5 million de dollars¹ (2,0 millions – exercice 2017). 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 2018;
- Azimut a engagé 5,4 millions de dollars en dépenses d'exploration et d'évaluation (« E&E ») dont 3,3 millions de dollars ont été chargés aux partenaires;
- Azimut a nommé deux administrateurs indépendants;
- Azimut a renforcé son équipe d'exploration avec la nomination d'un chef géologue d'exploration et d'un directeur des opérations; et
- Azimut a octroyé 745 000 options d'achat d'actions à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants.

ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Au cours de l'exercice 2018, la Société a engagé des dépenses d'E&E totalisant 2 009 000 \$ (1 164 000 \$ – exercice 2017). La majorité des dépenses ont été engagées sur les propriétés Éléonore Sud, Opinaca D et Chromaska dans la région de la Baie James et sur les propriétés Rex et Rex Sud dans la région du Nunavik.

Les actifs d'E&E pour l'exercice 2018 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.

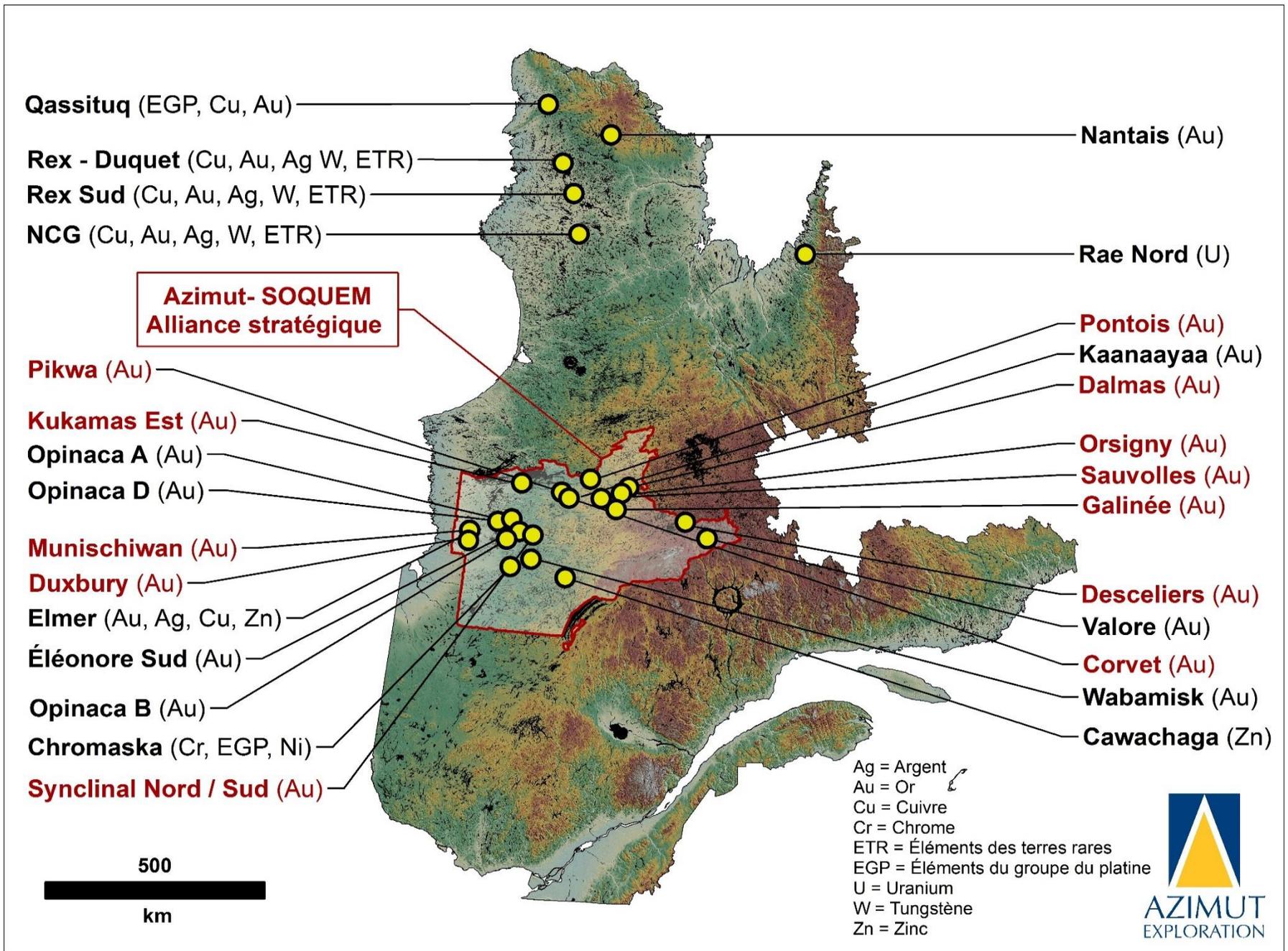


Figure 1 : Carte de localisation des propriétés d'Azimut.

Variation des actifs d'E&E en 2018

	Coûts d'acquisition		Coûts d'exploration							Amortissement des immobilisations corporelles			Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources		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	Coûts engagés durant la période	Paie-ments d'option	Produit reçu	Dépréciation			
Propriétés minérales	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
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	714 420	-	(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	
Coentreprise SOQUEM	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-	4	
Dalmas	10 950	1 633	-	-	-	-	-	-	-	-	1 633	(12 421)	-	-	162	
Galinée	52 576	35 487	-	-	-	-	-	-	-	-	35 487	(87 900)	-	-	163	
Alliance SOQUEM	53 827	4 751	-	-	-	-	-	-	-	-	4 751	-	-	(28 128)	30 450	
Alliance SOQUEM – Autres	32 457	26 726	-	27 037	625	-	-	-	-	-	54 388	-	-	-	86 845	
Total – Or	829 458	110 952	13 007	237 062	20 289	592 757	19 235	(84)	6 496	34 988	1 034 702	(100 321)	-	(113 178)	(28 128)	1 622 533
Chromaska	172 025	5 038	260	60 593	7 189	569 798	-	-	-	-	642 878	-	(622)	-	814 281	
Total – Chrome-ÉGP	172 025	5 038	260	60 593	7 189	569 798	-	-	-	-	642 878	-	(622)	-	814 281	
Cawachaga	6 729	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 729	
Total – Zinc	6 729	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 729	
Elmer	-	20 045	-	2 219	-	-	-	-	-	-	22 264	-	-	-	22 264	
Total – Polymétalliques	-	20 045	-	2 219	-	-	-	-	-	-	22 264	-	-	-	22 264	
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Qassituq	-	4 371	-	65	-	-	-	-	-	-	4 436	-	(28)	-	4 408	
Total - Polymétalliques	1 417 703	228 942	1 365	9 759	-	-	-	-	-	5 721	245 787	(16,000)	(957)	-	1 646 533	
Nantais	96 756	21 771	520	27 937	13 502	-	-	-	-	-	63 730	-	(147)	-	160 339	
Total - Or	96 756	21 771	520	27 937	13 502	-	-	-	-	-	63 730	-	(147)	-	160 339	
Rae Nord	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total - Uranium	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total – Nunavik	1 514 459	250 713	1 885	37 697	13 502	-	-	-	-	5 721	309 518	(16,000)	(1 104)	-	1 806 872	
Total – Actifs d'E&E	2 522 671	386 748	15 152	337 571	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

Variation des actifs d'E&E en 2017

	Valeur comptable nette au 31 août 2016 \$	Coûts d'acquisition	Coûts d'exploration						Amortissement des immobili- sations 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 2017 \$
		Claims et permis \$	Levés géochimiques \$	Levés géologiques \$	Levés géophysiques \$	Forage \$	Frais adminis- tratifs et autres \$						
Propriétés minérales													
Baie James													
Opinaca A	17 248	9 217	5 779	11 426	-	-	540	-	26 962	(7 746)	-	36 464	
Opinaca B	1 413	195	-	3 706	-	-	-	-	3 901	(1 618)	-	3 696	
Éléonore Sud	87 997	14 527	8 685	74 423	9 244	557 876	(454)	-	664 302	(283 626)	-	468 672	
Opinaca D	70 894	14 176	15 059	8 593	-	-	-	-	37 828	(10 324)	-	98 398	
Wabamisk	18 716	97	-	575	-	-	-	-	672	(251)	-	19 137	
Valore	-	17 142	62 310	1 814	-	-	-	-	81 266	(27 990)	-	53 276	
Coentreprise SOQUEM	-	4	-	-	-	-	-	-	4	-	-	4	
Alliance SOQUEM	-	117 353	-	-	-	-	-	-	117 353	-	-	117 353	
Alliance SOQUEM – Autres	-	32 394	114	-	-	-	-	-	32 512	(50)	-	32 457	
Total – Or	196 268	205 105	91 947	100 537	9 244	557 876	86	-	964 796	(331 605)	-	829 458	
Chromaska	77 152	7 151	-	73 055	64 117	-	-	-	144 323	(49 450)	-	172 025	
Total – Chrome-ÉGP	77 152	7 151	-	73 055	64 117	-	-	-	144 323	(49 450)	-	172 025	
Cawachaga	-	6 729	-	-	-	-	-	-	6 729	-	-	6 729	
Total – Zinc	-	6 729	-	-	-	-	-	-	6 729	-	-	6 729	
Total – Baie James	273 420	218 985	91 947	173 592	73 361	557 876	86	-	1 115 848	(381 055)	-	1 008 213	
Nunavik													
Rex	2 162 354	220	-	2 825	-	-	-	6 542	9 587	(1 233)	(1 157 061)	1 013 647	
Duquet	751	3 305	-	-	-	-	-	-	3 305	-	-	4 056	
Rex Sud	565 190	19 086	-	6 072	-	-	-	3 180	28 338	(2 650)	(190 878)	400 000	
NCG	-	118	-	-	-	-	-	-	118	-	(118)	-	
Qassituq	36 928	1 750	-	-	-	-	-	-	1 750	-	(38 678)	-	
Total – Polymétalliques	2 765 223	24 479	-	8 897	-	-	-	9 722	43 098	(3 883)	(1 386 735)	1 417 703	
Nantais	187 243	1 497	-	2 999	-	-	-	-	4 496	(1 309)	(93 674)	96 756	
Total – Or	187 243	1 497	-	2 999	-	-	-	-	4 496	(1 309)	(93 674)	96 756	
Rae Nord	-	246	-	-	-	-	-	-	246	-	(246)	-	
Total – Uranium	-	246	-	-	-	-	-	-	246	-	(246)	-	
Total – Nunavik	2 952 466	26 222	-	11 896	-	-	-	9 722	47 840	(5 192)	(1 480 655)	1 514 459	
Total – Actifs d'E&E	3 225 886	245 207	91 947	185 488	73 361	557 876	86	9 722	1 163 688	(386 247)	(1 480 655)	2 522 671	

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 compte actuellement 20 propriétés aurifères ou aurifères-polymétalliques, une propriété pour le chrome-ÉGP et une propriété pour le zinc (figure 2). Des renseignements sur les détenteurs sont présentés ci-dessous, suivis 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 Goldcorp Inc.; « Goldcorp »)
Opinaca D	100 % Azimut

Secteur de la rivière Eastmain – Or

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

Secteur de la rivière Eastmain – Chrome-ÉGP

Chromaska	100 % Azimut
-----------	--------------

Alliance stratégique Azimut-SOQUEM – Or et polymétalliques

Dalmas	Entente avec SOQUEM Inc. (« SOQUEM »)
Desceliers	Entente avec SOQUEM
Galinée	Entente avec SOQUEM
Munischawan	Entente avec SOQUEM
Pikwa	Entente avec SOQUEM
Pontois	Entente avec SOQUEM
Corvet	100 % Azimut; offerte à SOQUEM
Duxbury	100 % Azimut; offerte à SOQUEM
Kukamas Est	100 % Azimut; offerte à SOQUEM
Orsigny	100 % Azimut; offerte à SOQUEM
Sauvolles	100 % Azimut; offerte à SOQUEM
Synclinal	100 % Azimut; offerte à SOQUEM

Autres propriétés dans la région de la Baie James

Cawachaga (Zinc)	100 % Azimut
Elmer (Or, argent, cuivre, zinc)	100 % Azimut
Kaanaayaa (Or)	100 % Azimut
Valore (Or)	100 % Azimut

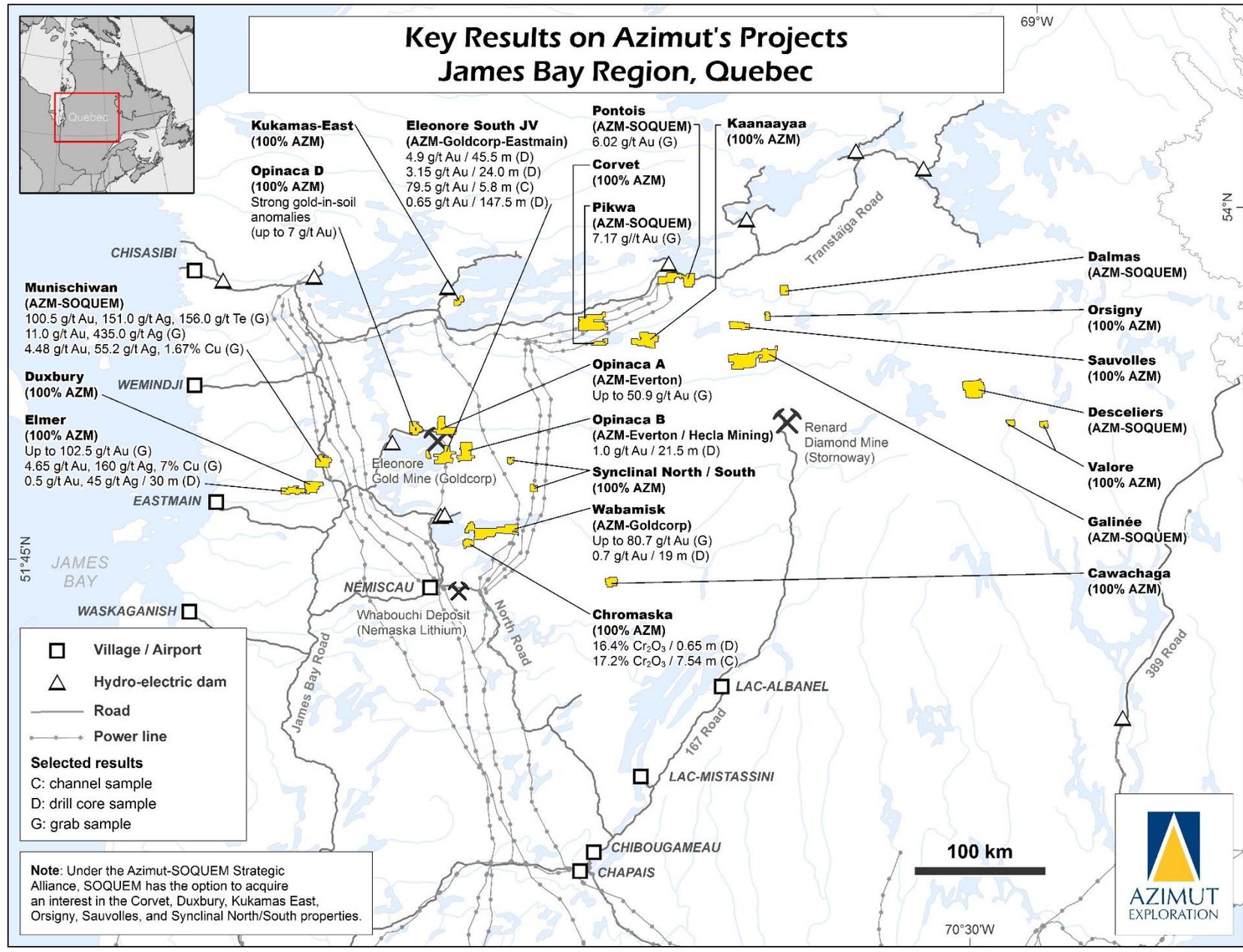


Figure 2 : Propriétés d'exploration d'Azimut dans la région de la Baie James, Nord du Québec.

CAMP ÉLÉONORE – OR

En 2004, Mines Virginia Inc. 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 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 Goldcorp).

L'estimation des réserves et des ressources minérales conforme au Règlement 43-101 annoncée par 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 Goldcorp).

Avant et après la découverte d'Éléonore en 2004, 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 de Goldcorp 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).

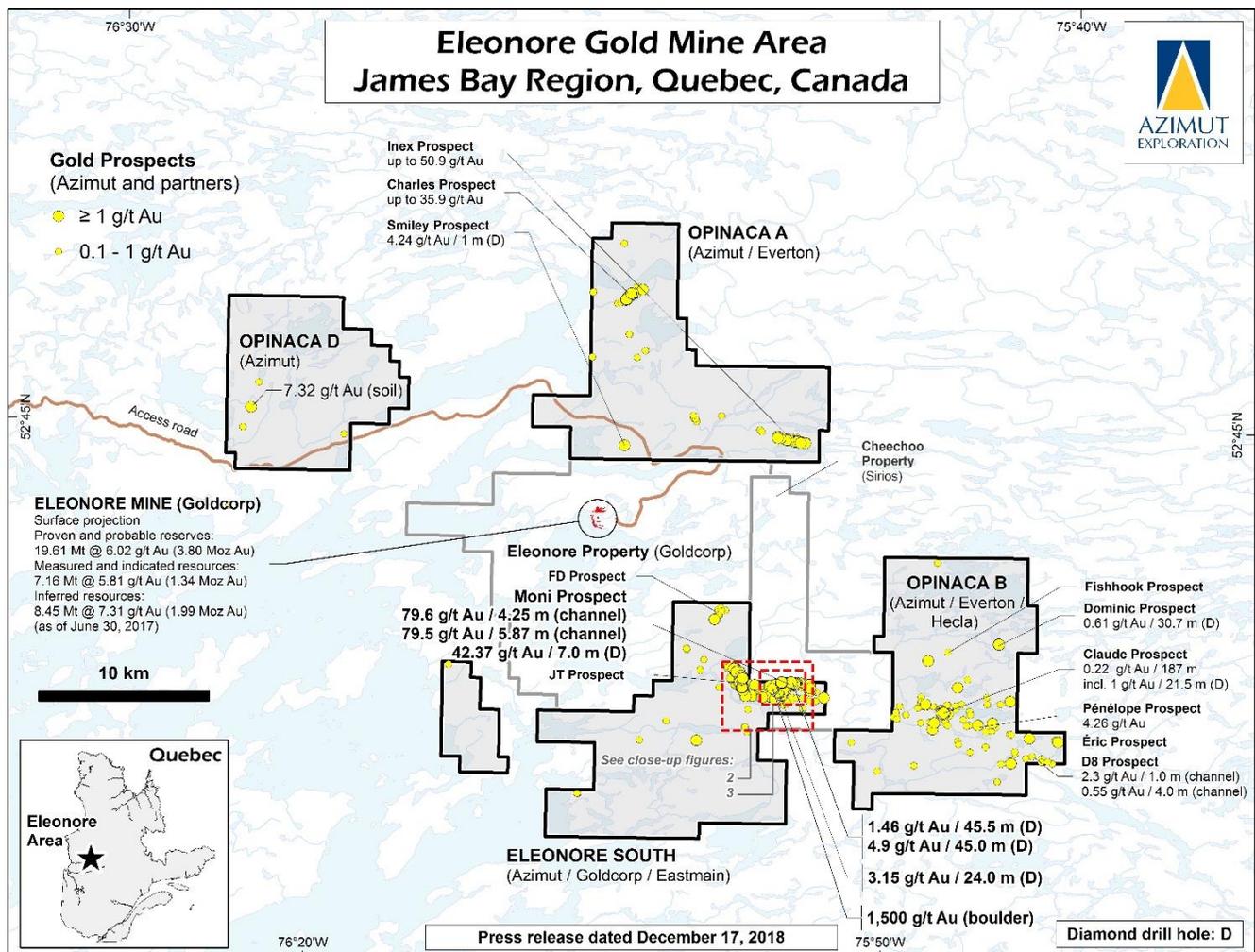


Figure 3 : Propriétés aurifères d'Azimut dans le camp aurifère Éléonore, région de la Baie James, Nord du Québec.

Propriété Opinaca A

La propriété Opinaca A (247 claims, 128,7 km²) est adjacente à la propriété Éléonore de Goldcorp (voir figure 3). En avril 2010, Azimut a confirmé que son partenaire Everton avait acquis sa participation de 50 % dans la propriété Opinaca A. 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 (voir communiqué du 6 juillet 2017), suggère que deux prospects aurifères majeurs (Charles et Inex; décrits ci-dessous) pourraient être reliés le long d'un couloir favorable de 20 kilomètres définis 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 prospects; b) des anomalies en arsenic, antimoine et bismuth dans les sédiments de fonds de lacs; 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

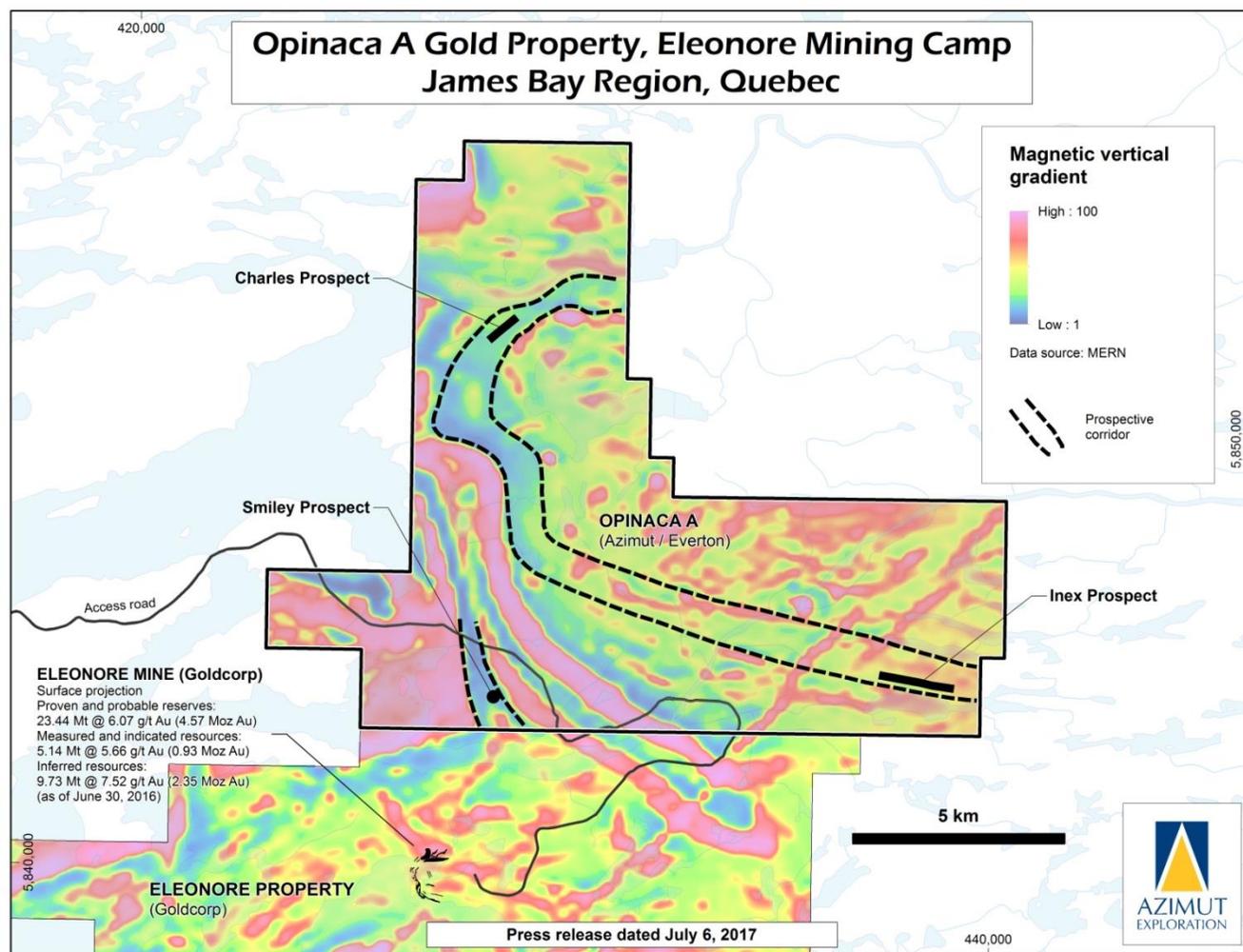


Figure 4 : Carte du gradient vertical magnétique montrant les couloirs favorables sur la propriété Opinaca A et la localisation des prospects (voir figure 2 du communiqué du 6 juillet 2017 pour les résultats de forage).

propriété Opinaca 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 de roches. 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 parmi les nombreux échantillons choisis minéralisés atteint 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 Eléonore, 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 2018, Azimut a engagé 18 000 \$ (9 000 \$ – exercice 2017) en renouvellements de claims et 9 000 \$ (18 000 \$ – exercice 2017) en travaux d'exploration avec le prélèvement de 122 échantillons de sols.

Propriété Opinaca B

La propriété Opinaca B (248 claims, 129,7 km²) est située à 8 kilomètres à l'est de la limite de la propriété minière Eléonore de Goldcorp et est adjacente au projet aurifère Cheechoo (Ressources Sirios Inc.; « Sirios ») (voir figure 3). En 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 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 préfaisabilité 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 souligné par les récents résultats de forage obtenus sur la propriété adjacente de Cheechoo, où des valeurs de 15,61 g/t Au sur 9,70 m, 15,04 g/t Au sur 12,35 m, et 12,08 g/t Au sur 20,30 m ont été publiées (communiqué de Sirios daté du 29 mars 2016).

En 2018, Hecla a financé un levé magnétique héliporté 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. Un programme de suivi incluant l'ouverture mécanique de tranchées est planifié pour 2018.

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 prospectifs 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 prospectifs 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 de cette campagne, 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.

Au **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, deux (2) 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 en 2017.

Au **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.

Au **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 2018, Hecla avait fait des paiements cumulatifs de 580 000 \$ (580 000 \$ – exercice 2017) 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 2017) en trésorerie, un montant représentatif de sa participation de 50 % dans la propriété. Le fait que Hecla ait honoré ses obligations pour acquérir une participation de 50 % dans la propriété reste sujet à validation par la Société.

Propriété Éléonore Sud

La propriété Éléonore Sud (282 claims, 147,6 km²) est située dans un secteur très favorable du camp minier d'Éléonore, à environ 10 kilomètres au sud de la mine d'or Éléonore de 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 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, Les Mines Opinaca Ltée (anciennement Mines d'or Virginia Inc.) et Exploration Osisko Baie James Inc. (anciennement Mines Virginia Inc.).

Minéralisation aurifère

Depuis 2016, des travaux d'exploration en surface et du forage au diamant (100 sondages totalisant plus de 22 100 m) ont révélé la présence d'un vaste système aurifère encaissé dans une tonalite dans la partie est de la propriété, caractérisé par les éléments suivants (communiqués du 18 juillet, du 11 septembre et du 17 décembre 2018) :

- Un couloir aurifère d'au moins 2 kilomètres de long 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 Sirios sur la propriété adjacente de Cheechoo au nord-est (décrite plus en détail ci-dessous) et demeure ouverte en direction sud-ouest (figure 5);
- Des valeurs aurifères systématiquement anormales (>0,5 g/t Au) au sein du corridor, lequel est caractérisé par 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 (figure 6) :
 - **Corridor Contact** : Enveloppe minéralisée et altérée d'épaisseur variable dans la tonalite, variant de quelques dizaines de mètres à plus de 100 m d'épaisseur selon l'axe des forages, avec des intervalles continus montrant des valeurs aurifères anormales. Ce corridor est caractérisé par des amas et des stockwerks de quartz-albite-biotite accompagnés d'arsénopyrite, pyrrhotite, pyrite, scheelite et or natif. Des évidences de foliation et de plissement sont observées dans l'intrusion, ainsi que l'injection et la déformation subséquente de dykes mafiques décrits comme des lamprophyres.
 - **Corridor Moni** : Système de veines pegmatitiques à quartz-feldspath, de veines à quartz dominant et feldspath interstitiels, avec or natif et un très faible contenu en sulfures.
- La minéralisation observée sur un autre prospect aurifère plus à l'ouest – le prospect JT (voir figure 5) – est encaissée 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 km de long.

Récents programmes d'exploration conjoints

La propriété a fait l'objet de deux programmes d'exploration majeurs de 2016 à 2018 totalisant 5,9 millions de dollars, et d'un nouveau programme de 2,5 millions de dollars qui a récemment été complété. Les figures 5 et 6 présentent les meilleurs résultats de forage, de prospection et d'échantillonnage en rainures issus de ces programmes (décrits plus en détail ci-dessous).

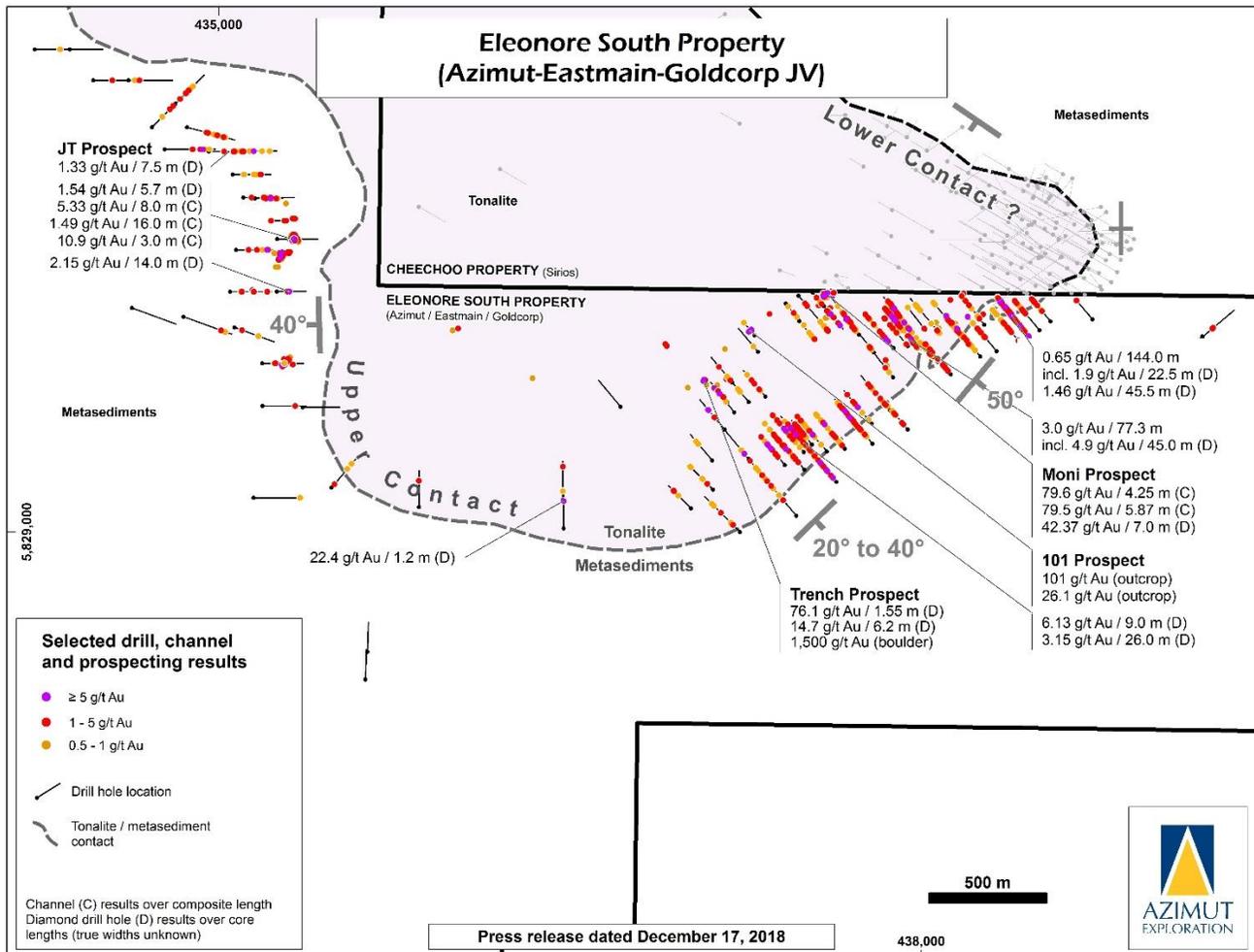


Figure 5 : Carte du contact tonalite-roches métasédimentaires sur la propriété Éléonore Sud, montrant une sélection de résultats de forage, d'échantillons en rainures et de prospection le long des corridors Moni et Contact (à droite) et au prospect JT (à gauche).

Le programme de l'automne 2018 comprenait les travaux suivants :

- 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-métasédiments (1 250 m de décapage), et pour exposer les extensions sud-ouest du prospect Moni à haute teneur (750 m de décapage);
- 7 000 mètres de forage au diamant avec les objectifs suivants (voir les résultats à la section *Corridor Contact* ci-dessous) :
 - Établir la continuité des résultats significatifs de forages antérieurs dans les roches intrusives;
 - Poursuivre l'exploration le long du contact intrusif-métasédiments;
 - Évaluer le potentiel aurifère de la tonalite sous le prospect JT, encaissé dans les sédiments, le long de la bordure ouest de l'intrusion (extrémité ouest du corridor Contact); et
 - Évaluer les extensions du corridor Moni et du prospect Moni à haute teneur basé sur les résultats du programme de tranchées.

Les résultats de 10 sondages, forés au cours du programme de l'automne 2018 et qui ciblaient l'extension potentielle vers l'ouest des corridors Moni et Contact, restent à venir.

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 sédiments de fonds de lacs et un levé héliporté magnétique 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).

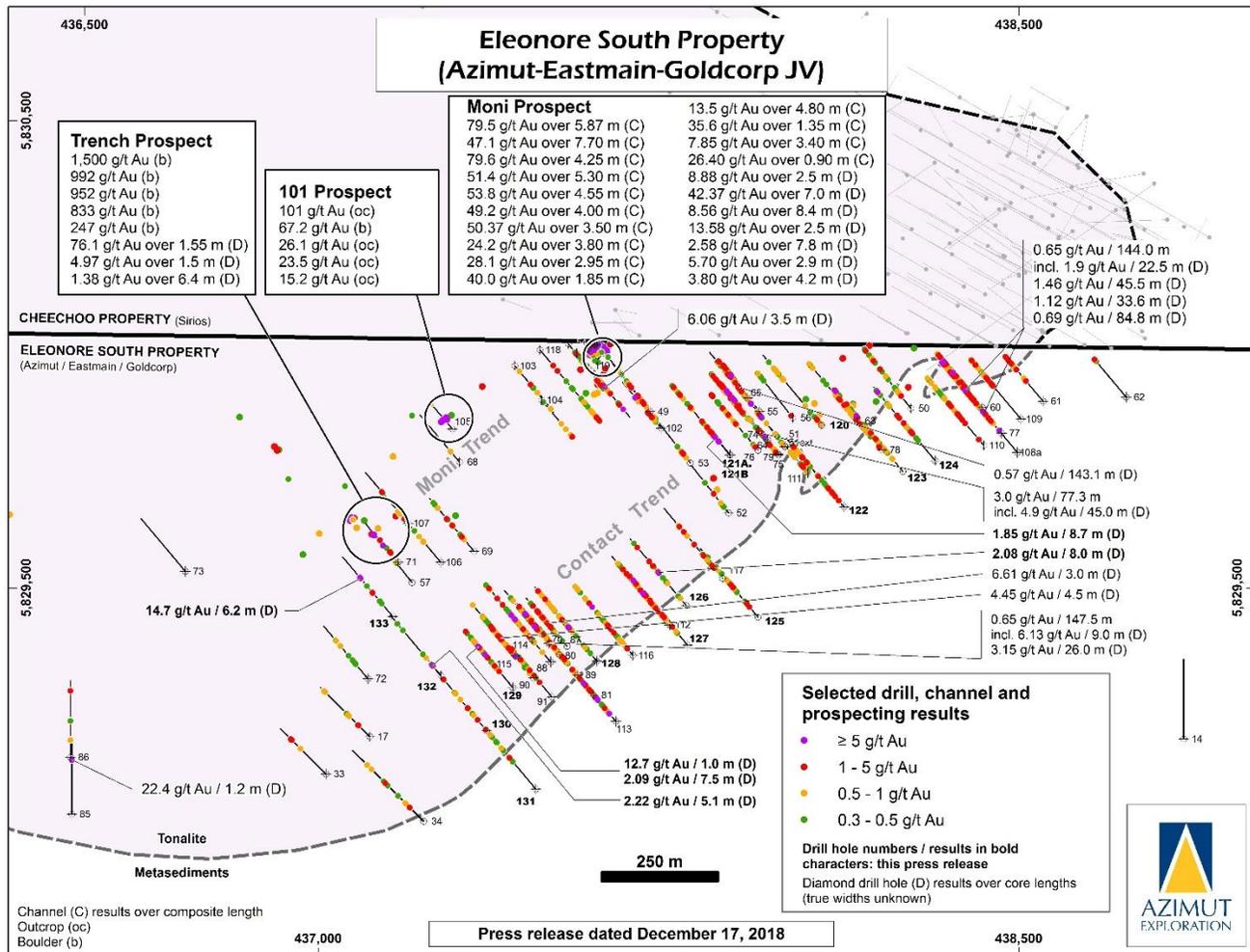


Figure 6 : Détail des corridors Moni et Contact, montrant une sélection de résultats de forage, d'échantillons en rainures et de prospection.

Corridor Moni

Le corridor Moni, suivi sur une distance de 1,8 km selon un axe nord-est, se trouve à environ 500 mètres du contact avec les roches métasédimentaires et englobe les prospects Moni, 101 et Trench. Le corridor Moni a été vérifié par vingt (20) sondages totalisant 2 351,2 mètres. Ceci inclut l'extension du sondage ES16-48 de 107,2 mètres (profondeur finale de 258 m pour ES18-48ext). Un sondage a été abandonné (ES18-92 à 14,6 m). Les systèmes 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 a fait l'objet d'un décapage en surface et a été vérifié par forage jusqu'à une profondeur verticale de 40 mètres sur une étendue latérale de 60 mètres. Les principales caractéristiques sont décrites ci-dessous :

- Le système de veines est relié à un réseau plus large de veines et veinules quartzo-feldspathiques encaissés dans une tonalite fortement altérée. Les faciès minéralisés varient latéralement de veines de quartz gris-noir à une pegmatite quartzo-feldspathique contenant des sulfures allant de traces à 1-2 % (principalement de l'arséno-pyrite avec un peu de pyrite et de pyrrhotite), et présence de tourmaline et scheelite. Les minéraux d'altération sont : silice, albite, biotite et chlorite;
- 345 grains d'or natif ont été observés dans 42 échantillons en rainures sur les 82 prélevés (voir ci-dessous pour de plus amples détails), ainsi que dans 18 des 32 sondages récents et dans plusieurs sondages antérieurs;
- La tonalite est altérée de façon pénétrative (albite, silice) et présente un réseau de veines et veinules de quartz régulièrement espacées (veines « en feuillets ») d'épaisseur variable avec bordures feldspathiques; et

- Le système aurifère d'orientation NE-SO est déformé; 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.

Les meilleures intersections de forage comprennent des teneurs de 42,37 g/t Au sur 7,0 m (sondage ES18-100), 8,56 g/t Au sur 8,4 m (sondage ES18-98) et 13,58 g/t Au sur 2,5 m (sondage ES18-95), qui montrent une bonne corrélation avec les hautes teneurs obtenues en rainures. Les faits saillants suivants de la phase 2 du programme 2017-2018 ont été publiés dans le communiqué du 18 juillet 2018. La figure 7 montre une projection en surface d'une sélection de trous de forage sur le prospect Moni.

Sondage ES18-92a :	5,7 g/t Au sur 2,9 m	
Sondage ES18-93 :	3,8 g/t Au sur 4,2 m	incluant 20,1 g/t Au sur 0,7 m
Sondage ES18-95 :	13,58 g/t Au sur 2,5 m	incluant 33,0 g/t Au sur 1,0 m
Sondage ES18-98 :	8,56 g/t Au sur 8,4 m	incluant 71,4 g/t Au sur 1,0 m et 18,01 g/t Au sur 3,9 m
Sondage ES18-99 :	2,58 g/t Au sur 7,8 m	incluant 17,4 g/t Au sur 0,9 m
Sondage ES18-100 :	42,37 g/t Au sur 7,0 m	incluant 294,0 g/t Au sur 1,0 m
Sondage ES18-101 :	6,06 g/t Au sur 3,5 m	incluant 13,6 g/t Au sur 1,5 m
Sondage ES18-102 :	1,68 g/t Au sur 5,0 m 15,7 g/t Au sur 0,6 m	
Sondage ES18-118 :	0,64 g/t Au sur 25,1 m	
Sondage ES18-119 :	10,4 g/t Au sur 1,5 m	

En 2017, une veine dans un secteur nouvellement décapé a été échantillonnée en 17 rainures, la plupart ayant été prises perpendiculairement à l'orientation de la veine (communiqué du 17 octobre 2017). Les 82 échantillons en rainures qui ont été prélevés avaient une longueur cumulative de 64,95 mètres et les échantillons étaient en moyenne de 3,75 kilogrammes chacun. Les meilleures teneurs composites étaient de 79,6 g/t Au sur 4,25 m et 79,5 g/t Au sur 5,87 m. Les résultats d'échantillons individuels et les intervalles regroupés en composites sont illustrés à la figure 8; les faits saillants sont présentés ci-dessous (du nord-est au sud-ouest). Les épaisseurs réelles semblent varier de 70 % à 100 % des largeurs apparentes en surface. Les valeurs aurifères n'ont pas été coupées.

Rainure 05-05' :	24,2 g/t Au sur 3,80 m
Rainure 01 :	79,5 g/t Au sur 5,87 m
Rainure 07 :	51,4 g/t Au sur 5,30 m
Rainure 08 :	53,8 g/t Au sur 4,55 m
Rainure 08' :	40,0 g/t Au sur 1,85 m
Rainure 09 :	13,5 g/t Au sur 4,80 m
Rainure 10 :	79,6 g/t Au sur 4,25 m
Rainure 11 :	28,1 g/t Au sur 2,95 m

Une autre veine située environ 15 mètres au sud-est de la veine susmentionnée a livré les intervalles composites suivants :

Rainure 16 :	47,1 g/t Au sur 7,70 m
Rainure 17 :	35,6 g/t Au sur 1,35 m

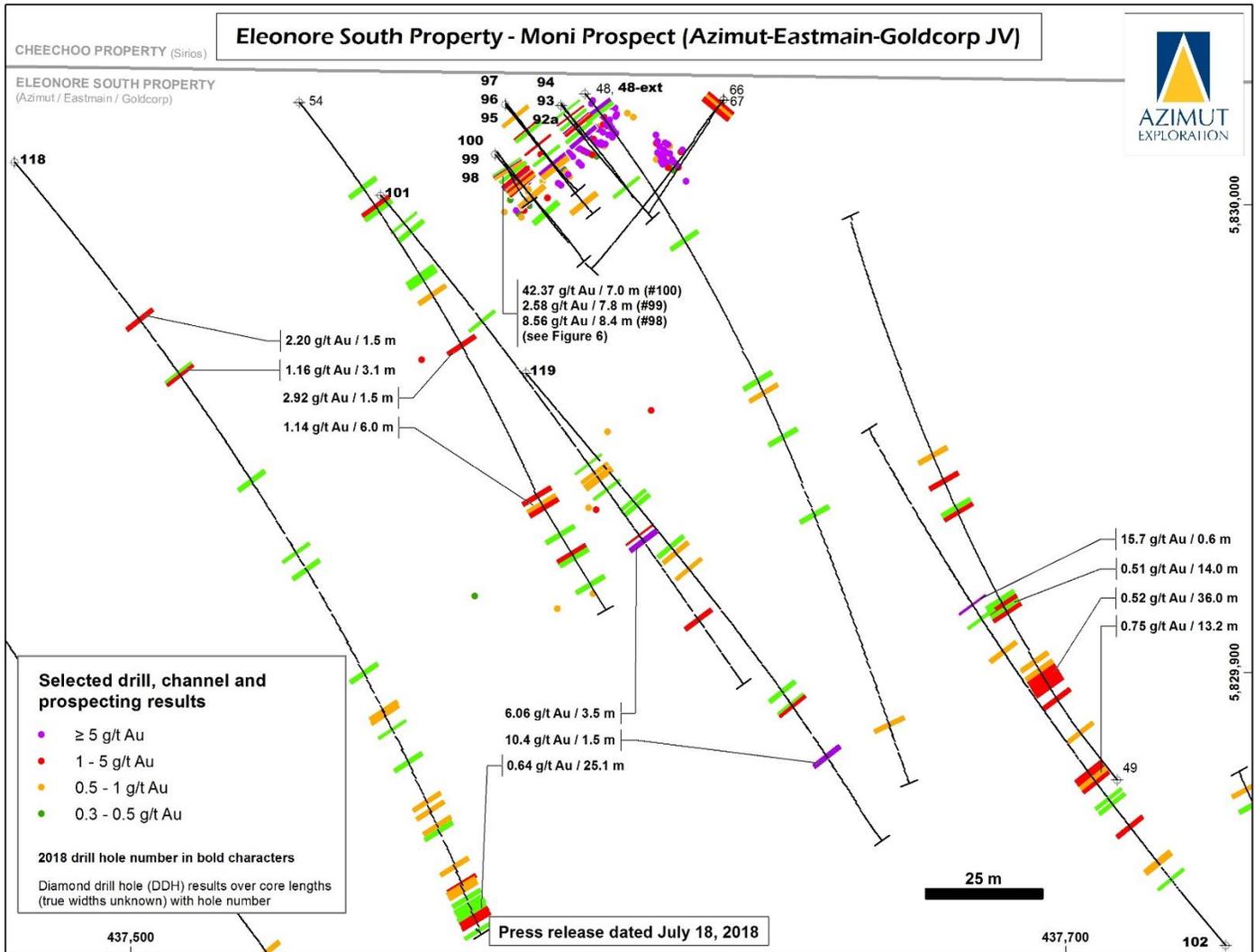


Figure 7 : Sélection de résultats de forage, de rainurage et de prospection sur le prospect Moni.

Prospect 101

Le prospect 101 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). Les quatre (4) résultats présentés ci-dessous présentaient des teneurs de plus de 15,0 g/t Au. Les échantillons choisis sont de nature sélective et il est improbable qu'ils soient représentatifs des teneurs moyennes.

<u>Teneur</u>	<u>Type d'échantillon</u>	<u>No. d'échantillon</u>
15,2 g/t Au	Subaffleurement	S657630
26,1 g/t Au	Affleurement	S657631
23,5 g/t Au	Affleurement	S657633
67,2 g/t Au	Bloc erratique	S657638

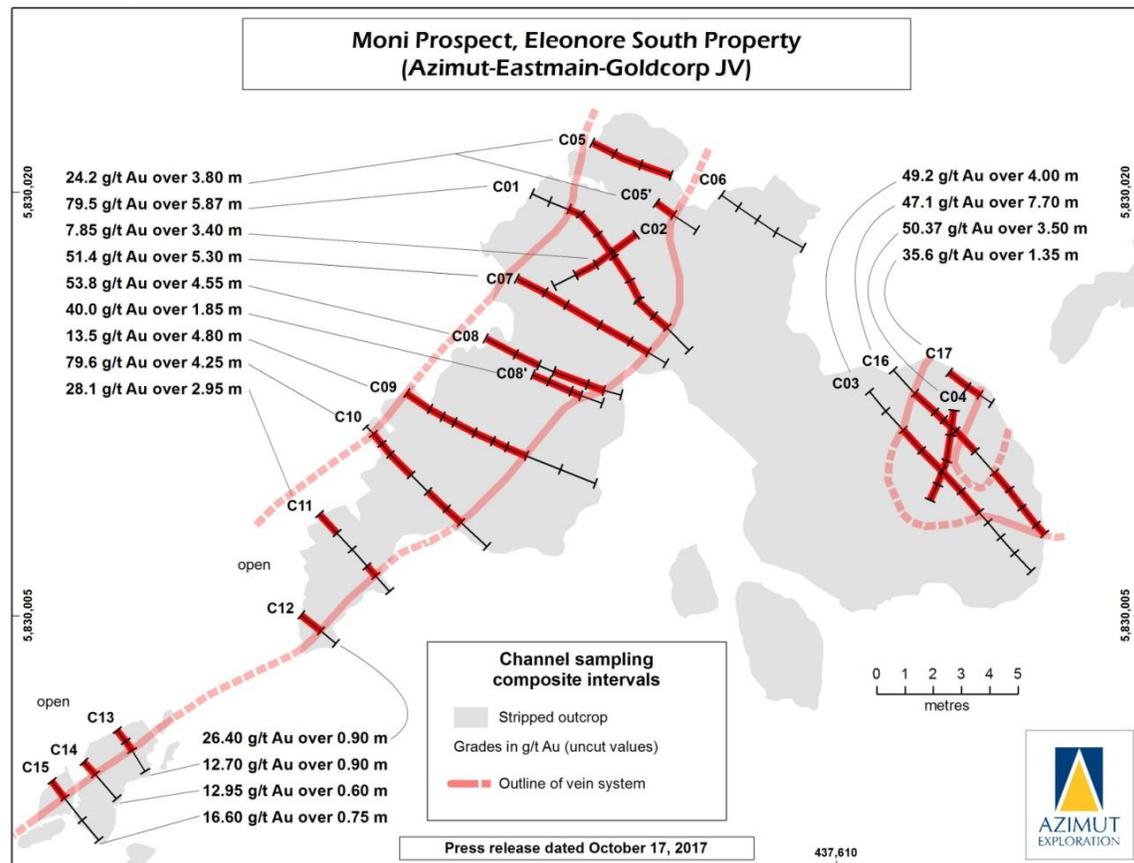
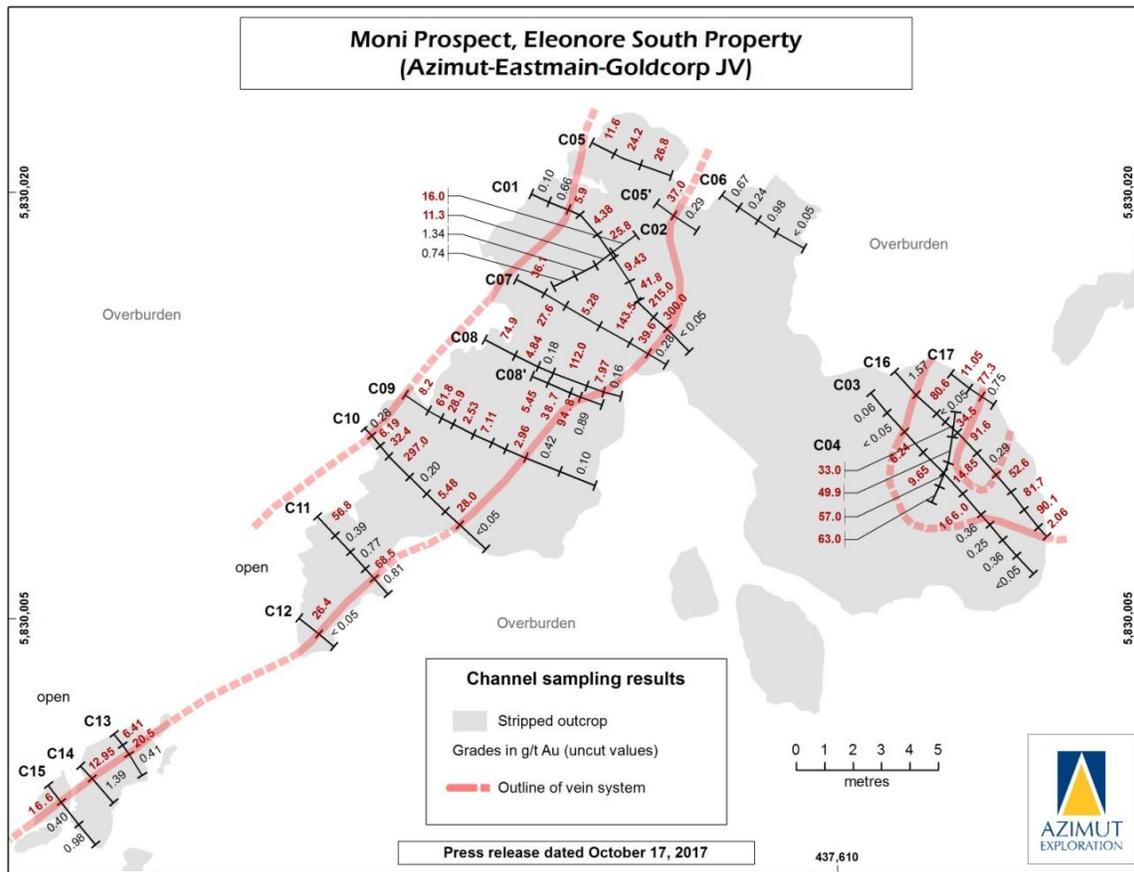


Figure 8 : Cartes du prospect Moni montrant les résultats d'échantillons en rainures individuels (en haut) et des intervalles composites (en bas).

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) correspondent à des 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). Les quatre (4) échantillons ci-dessous présentaient des teneurs de plus de 15,0 g/t Au.

<u>Teneur</u>	<u>Type d'échantillon</u>	<u>No. d'échantillon</u>
833 g/t Au	Bloc erratique	S657739
952 g/t Au	Bloc erratique	S657740
1 500 g/t Au	Bloc erratique	S657741
992 g/t Au	Bloc erratique	S657743

Corridor Contact

Le corridor Contact a fait l'objet de 50 sondages totalisant plus de 13 090 mètres de carottage. 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. Les meilleurs résultats et les observations découlant du programme de l'automne 2018 récemment annoncés (communiqué du 17 décembre 2018) sont présentés ci-dessous.

Les sondages **ES18-120** à **ES18-124** testaient les extensions de la minéralisation déjà rencontrée dans quelques sondages, notamment ES17-74 (0,56 g/t Au sur 54,0 m de 190,5 m à 244,5 m).

- Le sondage ES18-120 a été implanté à 100 m au nord-est du sondage ES16-51 (0,6 g/t Au sur 79,1 m de 171 m à 250,1 m) pour vérifier l'extension latérale de la minéralisation observée dans ce sondage et a recoupé un intervalle d'une teneur moyenne de 0,40 g/t Au sur 34,5 m de 220,5 m à 255,0 m.
- Le sondage ES18-121a a été implanté à 100 m au sud-ouest du sondage ES17-74 et a recoupé plusieurs intervalles minéralisés près de la surface, débutant à 57,3 m (1,85 g/t Au sur 8,7 m), 78,6 m (3,83 g/t Au sur 3,9 m) et 90,0 m (2,84 g/t Au sur 3,9 m); toutefois, ce sondage n'a pas rencontré l'extension de l'intervalle plus profond observé dans le sondage ES17-74.
- Le sondage ES18-122 a été implanté à 100 m au sud-est, le long de la section du sondage ES18-111 (1,4 g/t Au sur 9,4 m de 267,3 m à 276,6 m) et a recoupé plusieurs intervalles minéralisés, incluant 0,81 g/t Au sur 25,15 m de 57,9 m à 83,0 m.
- Le sondage ES18-123 a été implanté à 85 m au sud-est, le long de la section du sondage ES17-78 (0,51 g/t Au sur 17,1 m de 212,5 m à 229,5 m) et a recoupé plusieurs intervalles avec des teneurs anormales, incluant 0,47 g/t Au sur 59,0 m de 119,0 m à 178,0 m.
- Le sondage ES18-124 a été foré entre les sondages ES18-123 et ES18-108a (1,1 g/t Au sur 33,6 m de 208,0 m à 241,5 m). Ce sondage a recoupé des intervalles titrant 0,74 g/t Au sur 17,4 m, de 116,6 m à 134,0 m, et 0,50 g/t Au sur 13,4 m, de 185,1 m à 198,5 m.

Les sondages **ES18-125** à **ES18-129** ont été forés selon un axe nord-est, testant les secteurs à 100 m au sud-ouest et à 200 m au nord-est le long du corridor Contact à partir du centre d'un groupes de sondages antérieurs forés autour de ES17-80 et ES17-88.

- Le sondage ES18-125 a été implanté à 100 m au sud-est, le long de la section du sondage ES18-117 (0,48 g/t Au sur 15,4 m de 44,7 m à 60,1 m). Ce sondage a livré une teneur de 0,48 g/t Au sur 19,0 m de 123,0 m à 142,0 m.

- Le sondage ES18-126 a été foré à 50 m au nord-est du sondage ES18-112 (0,70 g/t Au sur 43,4 m de 108,2 m à 151,6 m) et a recoupé deux intervalles notables avec des teneurs de 2,08 g/t Au sur 8,0 m, de 141,0 m à 149,0 m, et 0,51 g/t Au sur 10,5 m, de 167,5 m à 178,0 m.
- Le sondage ES18-127 a été foré dans le plan de la section au sud-est du sondage ES18-112 et a recoupé deux intervalles titrant 0,59 g/t Au sur 16,5 m, de 120,9 m à 137,4 m, et 0,69 g/t Au sur 25,0 m de 266,7 m à 291,7 m.
- Le sondage ES18-128 a été foré à 50 m au nord-est du sondage ES17-89 (1,04 g/t Au sur 6,2 m de 74,8 m à 81,0 m et 0,57 g/t Au sur 19,5 m de 164,5 m à 184 m) et a obtenu des teneurs de 1,0 g/t Au sur 10,5 m de 139,5 m à 150 m, et 0,44 g/t Au sur 11,3 m de 180 m à 191,3 m.
- Le sondage ES18-129 a été foré à 50 m au sud-ouest du sondage ES17-90 (0,5 g/t Au sur 123,5 m de 92,0 m à 215,5 m). Ce sondage a recoupé plusieurs intervalles aurifères, incluant : 0,50 g/t Au sur 6,4 m de 94,5 m à 100,9 m, 0,79 g/t Au sur 5,5 m de 129,0 m à 134,5 m, 1,51 g/t Au sur 10,0 m de 143,5 m à 153,5 m (incl. 12,7 g/t Au sur 1,0 m), et 2,09 g/t Au sur 7,5 m de 173,0 m à 180,5 m (incl. 8,02 g/t Au sur 1,5 m).

Les sondages **ES18-130 à ES18-133** ont été forés le long d'une même section située de 100 m à 150 m au sud-ouest du groupe de sondages entourant ES17-80 et ES17-88.

- Les sondages ES18-130 et ES18-131 ont recoupé de petits intervalles contenant de la minéralisation aurifère anormale. Le sondage ES18-132 a livré une teneur de 2,22 g/t Au sur 5,1 m de 43,9 m à 49 m, incluant 13,0 g/t Au sur 0,8 m.
- Le sondage ES18-133 a recoupé un intervalle titrant 2,82 g/t Au sur 3,0 m de 103,0 m à 106,0 m, et un autre à 14,7 g/t Au sur 6,2 m, incluant 80,4 g/t Au sur 1,0 m. Cette intersection contient de l'or natif dans une tonalite près du contact avec un schiste à actinolite interprété comme un dyke de lamprophyre altéré et folié. Un intervalle similaire a été recoupé dans le sondage ES16-57, situé à 80 m au nord-est du sondage ES18-133. Cette intersection avait livré une teneur de 76,1 g/t Au sur 1,55 m dans la tonalite, spatialement associée, de façon similaire, à un dyke de lamprophyre adjacent.

Plus tôt cette année, trois secteurs de forage distincts testés lors de la phase 2 du programme 2017-2018 ont livré les résultats suivants, du nord-est au sud-ouest (communiqué du 18 juillet 2018) :

- 1,12 g/t Au sur 33,6 m et 0,69 g/t Au sur 84,8 m, incluant 1,17 g/t Au sur 10,9 m et 1,23 g/t Au sur 16,1 m (sondage ES18-108a).

Le sondage ES18-108a représente le prolongement dans l'axe de pendage des résultats suivants publiés antérieurement :

1,46 g/t Au sur 45,5 m et 0,53 g/t Au sur 106,0 m (sondage ES17-77); et
0,65 g/t Au sur 144,0 m, incluant 1,9 g/t Au sur 22,5 m, et 4,74 g/t sur 6,0 m (sondage ES17-60).

Cette zone est orientée au nord-est et s'étend sur 200 m de long par 100 m de large, inclinée à 50-60 degrés vers le sud-est.

- 1,41 g/t Au sur 9,4 m, incluant 5,64 g/t Au sur 1,0 m et 2,18 g/t Au sur 5,6 m (sondage ES18-111); et 0,57 g/t Au sur 143,1 m, incluant 5,0 g/t Au sur 4,0 m, 14,05 g/t Au sur 1,0 m, 0,81 g/t Au sur 28,5 m et 1,16 g/t Au sur 6,7 m (sondage ES18-51ext).

Les deux sondages représentent le prolongement des résultats suivants publiés antérieurement :

3,06 g/t Au sur 77,3 m, incluant 4,9 g/t Au sur 45,0 m (sondage ES17-64);
1,58 g/t Au sur 12,0 m et 0,59 g/t Au sur 28,5 m (sondage ES16-55); et
0,45 g/t Au sur 87,0 m (sondage ES17-74).

Cette zone mesure au moins 300 mètres par 50 mètres et est orientée au nord-est, avec un possible pendage subhorizontal à faiblement incliné au sud-est.

- 2,18 g/t Au sur 3,0 m, 1,13 g/t Au sur 9,9 m et 0,62 g/t Au sur 16,0 m (sondage ES18-113).

Ce sondage représente le prolongement des résultats significatifs suivants publiés antérieurement :

0,49 g/t Au sur 76,5 m (sondage ES17-87);
0,62 g/t Au sur 147,5 m, incluant 1,11 g/t Au sur 6,0 m, 5,76 g/t Au sur 9,0 m (sondage ES17-80);

1,53 g/t Au sur 6,0 m et 3,15 g/t Au sur 24,0 m (sondage ES17-88); et
0,50 g/t Au sur 123,5 m, incluant 4,45 g/t Au sur 4,5 m, 12,35 g/t Au sur 1,5 m et 1,04 g/t Au sur
6,0 m (sondage ES17-90).

Cette zone suit un axe nord-est sur une distance d'au moins 300 mètres par 100 mètres avec un possible
pendage subhorizontal.

Prospect JT

Le prospect JT est situé de 2,5 à 3 km à l'ouest des corridors Contact et Moni. Cette zone aurifère a été explorée dans
le cadre des programmes de forage de 2008 à 2010, qui ciblaient des séquences sédimentaires. Ces séquences
présentent des caractéristiques comparables à la stratigraphie qui encaisse le gisement de la mine d'or Éléonore,
située à 12 km au nord-ouest. 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, notamment dans le sondage ES08-12 qui avait livré une teneur de 2,15 g/t Au sur 14,0 m
dans l'intrusion.

Les intersections aurifères dans la tonalite au prospect JT, près du contact intrusif-métasédiments, pourraient
représenter le prolongement du corridor Contact, formant ainsi une zone semi-circulaire d'environ 5,5 km de long.
La tonalite Cheechoo sous le prospect JT sera vérifiée par forage au cours des prochains mois.

Mise à jour du modèle d'exploration et potentiel

Plusieurs facteurs clés permettent d'envisager des minéralisations du type « intrusion réduite associée à des
intrusions » 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 de Côté Lake 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 m d'épaisseur, avec un sommet plus
ou moins tabulaire avec un pendage modéré à faible vers le sud ou le sud-est le long de sa limite sud, et un pendage
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 stockwork
près ou au sommet de l'intrusion.

Découverte 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, et les résultats comprennent notamment : 15,61 g/t Au sur 9,70 m et
15,04 g/t Au sur 12,35 m dans le sondage CH-15-20, 12,08 g/t Au sur 20,30 m dans le sondage CH-16-52,
11,9 g/t Au sur 13,5 m dans le sondage CH-17-95 et 6,4 g/t Au sur 12,4 m dans le sondage CH-18-176 (communiqués
de Sirios datés du 1^{er} décembre 2015, du 8 juin 2016, du 9 mai 2017 et du 25 septembre 2018).

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

Au début de l'année 2016, Azimut a procédé à une interprétation et à une comparaison rigoureuse des signatures
géochimiques entre la propriété Éléonore Sud et celle de la mine d'or Éléonore. 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 (communiqué du 30 mars 2016). 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, tel qu'illustré par l'exemple du 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 présentement détenue selon les pourcentages suivants : Azimut 26,57 %, Goldcorp 36,71 % et Eastmain Resources 36,72 %. Azimut était l'opérateur des travaux dans le cadre du programme d'exploration d'un montant cumulatif de 5,9 millions de dollars jusqu'en juin 2018. Chacun des trois partenaires de la coentreprise a décidé de contribuer sa part au prorata de sa participation dans le programme d'exploration. Pour l'exercice financier 2018, le montant cumulatif engagé dans le cadre des programmes d'exploration totalise 5,83 millions de dollars en travaux d'exploration (prospection, interprétation géophysique et forage) et pour la construction du camp d'exploration. La répartition des dépenses engagées est la suivante : Azimut 1,55 million de dollars, Goldcorp 2,14 millions de dollars et Eastmain Resources 2,14 millions de dollars.

Propriété Opinaca D

La propriété Opinaca D (136 claims en un bloc, 70,9 km²) est située environ 8 kilomètres au nord-ouest de la propriété Éléonore de 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

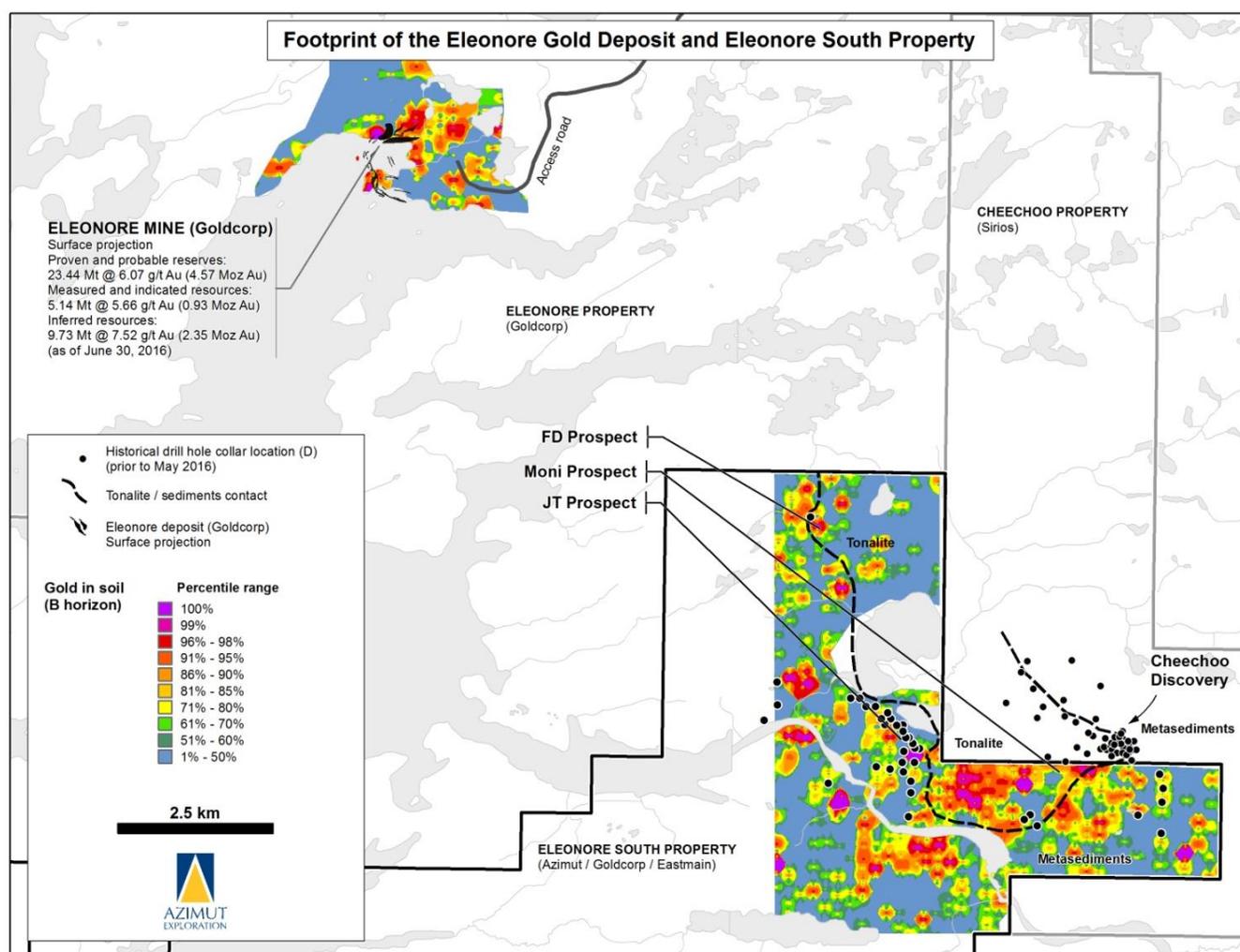


Figure 9 : Carte comparant la signature aurifère dans les sols sur la propriété Éléonore Sud d'Azimut et la mine d'Éléonore de Goldcorp située à proximité.

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 de roches ont été prélevés dans le cadre d'une campagne de prospection.

Au cours de l'exercice 2018, Azimut a engagé 8 000 \$ (14 000 \$ – exercice 2017) en renouvellements de claims et 169 000 \$ (24 000 \$ – exercice 2017) en travaux d'exploration pour la préparation de rapports de prospection et l'interprétation des données géophysiques.

SECTEUR DE LA RIVIÈRE EASTMAIN

Le secteur de la rivière Eastmain est situé à 290 kilomètres au nord de Chibougamau et environ 80 kilomètres au sud-est du réservoir Opinaca. Le secteur est notamment reconnu pour la présence du gîte aurifère Eau Claire d'Eastmain Resources Inc. et du gisement Whabouchi de Nemaska Lithium Inc. L'estimation conforme au Règlement 43-101 pour le gîte Eau Claire 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) (publiée le 23 août 2018). Azimut a deux projets dans le secteur : Wabamisk et Chromaska.

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 Wabamisk est constituée de 470 claims couvrant une superficie totale de 248,8 km². Huit (8) claims font l'objet d'une redevance de 2,1 % NSR payable à Mines Virginia (1,4 %) et SOQUEM (0,7 %), dont 1,05 % peut être racheté pour la somme de 350 000 \$. La propriété est située environ 70 kilomètres au sud de la propriété de la mine d'Éléonore de Goldcorp (figure 2) et présente un contexte géologique et une signature géochimique comparables à cette dernière.

En 2011, Azimut a annoncé que Goldcorp avait acquis un intérêt de 51 % dans la propriété Wabamisk. Plus tard la même année, 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.

Faits saillants des récents travaux d'exploration

Le 30 novembre 2017, Azimut a annoncé que Goldcorp avait entrepris un levé géophysique hélicopté sur la propriété Wabamisk. Un levé électromagnétique SkyTEM de 3 322 kilomètres linéaires le long de lignes de vol espacées aux 100 mètres a été effectué par Geo Data Solutions Inc. L'objectif de ce levé est de faire progresser la définition de cibles sur le projet en identifiant des anomalies conductrices de qualité. Cette phase de travail sera réalisée avec un budget de 325 000 \$ financé par Goldcorp.

En 2015, Goldcorp a financé un programme de 103 000 \$ pour réaliser un levé de PP suivant la phase de ciblage réalisée en 2014, qui avait permis d'identifier des zones de cisaillement altérées méritant un suivi additionnel. Les résultats significatifs du programme de 2014 (cartographie géologique et 195 échantillons choisis) incluent : 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 géologique, des levés de PP, et de l'échantillonnage de sols et de roches. En 2009, le programme d'exploration, qui avait pour but de vérifier plusieurs cibles aurifères de qualité dans la partie est de la propriété, 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, 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 est 3,5 kilomètres de long, 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, 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 hélicoptère 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.

Propriété Chromaska (chrome-ÉGP)

La propriété Chromaska (81 claims, 42,9 km²) (antérieurement la propriété « Eastmain Ouest ») est détenue à 100 % par Azimut. Elle est située 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.

L'exploration est axée sur le chrome (Cr) et les éléments du groupe du platine (ÉGP). Le chrome est très résistant à la corrosion et possède un point de fusion élevé; ces qualités en font un élément de choix dans la production d'acier inoxydable et d'acier résistant à la chaleur.

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 Cr₂O₃ 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 mètres 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 % Cr₂O₃ sur 7,54 m (voir ci-dessous), et pour évaluer le potentiel pour des sulfures massifs de Ni-Cu-ÉGP 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 prospectifs 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 % Cr₂O₃ 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 % Cr₂O₃ sur 7,54 m, incluant 33,2 % Cr₂O₃ et 0,41 g/t ÉGP (Pt, Pd) sur 3,55 m (prospect Dominic, rainure 3). Le meilleur résultat le long de cette rainure est de 40,24 % Cr₂O₃ sur 1,55 m;
- 5,13 % Cr₂O₃ sur 22,49 m, incluant 23,1 % Cr₂O₃ sur 0,55 m, 19,57 % Cr₂O₃ et 0,20 g/t ÉGP sur 2,60 m (prospect Sledgehammer, rainure 1);
- 8,59 % Cr₂O₃ sur 6,54 m, incluant 17 % Cr₂O₃ et 0,22 g/t ÉGP sur 1,18 m, 22,5 % Cr₂O₃ et 0,14 g/t ÉGP sur 0,98 m (prospect Sledgehammer, rainure 2).

Au cours de l'exercice 2018, Azimut a engagé 5 000 \$ en renouvellements de claims (7 000 \$ – exercice 2017) et 638 000 \$ (137 000 \$ – exercice 2017) en travaux de forage et de prospection.

ALLIANCE STRATÉGIQUE AZIMUT-SOQUEM

Le 26 septembre 2016, Azimut a annoncé qu'elle formait une Alliance Stratégique (l'« Alliance ») avec SOQUEM, une filiale d'Investissement Québec. Cette Alliance, d'une durée de quatre (4) ans, couvre une superficie de 176 300 km² dans la région de la Baie James et a pour objectif d'identifier, d'acquérir et d'explorer des cibles aurifères à fort potentiel. Les principaux termes de l'Alliance se résument comme suit :

- Azimut a remis à SOQUEM un rapport de ciblage identifiant des cibles aurifères majeures, à partir d'une analyse systématique du potentiel minéral, comprenant le traitement avancé de données géoscientifiques et des étapes de validation subséquentes;

- SOQUEM a sélectionné quatre (4) cibles, lesquelles ont été converties en propriétés aux frais de SOQUEM; les propriétés sont initialement détenues à 50 % par Azimut et 50 % par SOQUEM;
- SOQUEM a l'option de réserver des cibles additionnelles qui pourront être converties en propriétés durant l'Alliance selon les mêmes conditions que ci-dessus;
- Pour les quatre (4) premières cibles, SOQUEM a 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 sera converti en une redevance de 2 % NSR, dont 0,8 % sera rachetable en contrepartie de 800 000 \$ en trésorerie;
- Sur toute cible additionnelle, SOQUEM aura également l'option d'acquérir l'intérêt d'Azimut en investissant 750 000 \$ par cible sur quatre (4) ans; Azimut bénéficiera de la clause de redevance telle que présentée ci-dessus;
- Si SOQUEM ne complète pas son investissement minimal sur une cible donnée, la cible deviendra un projet en coparticipation;
- Sur toute cible proposée par Azimut mais non retenue par SOQUEM, Azimut aura le droit d'explorer ces cibles seul ou avec des tierces parties; et
- Azimut sera le gérant de l'Alliance.

PROPRIÉTÉS EN COENTREPRISE AVEC SOQUEM

Six cibles ont été converties en propriétés dans le cadre de l'Alliance : Munischiwan, Pikwa, Pontois, Desceliers, Dalmas et Galinée (voir figure 2), désignées ci-après comme les « propriétés en coentreprise avec SOQUEM ». Détenues à 50 % par chacun des partenaires, les propriétés ont été acquises par désignation sur carte. Elles totalisent 2 376 claims pour une superficie de 1 223,2 km². Les propriétés présentent de fortes signatures géochimiques multi-élémentaires pour l'or dans les sédiments de fonds de lacs ainsi que des critères géophysiques, géologiques et structuraux favorables. Ces propriétés n'ont fait, jusqu'à présent, l'objet que de travaux limités d'exploration pour l'or.

À l'exception de Desceliers, toutes les propriétés en coentreprise avec SOQUEM se situent dans la Sous-province archéenne de La Grande dans la Province du Supérieur. Elles couvrent des portions significatives de ceintures volcano-sédimentaires (5 à 30 km) favorables, ainsi que leurs contacts faillés avec les roches intrusives encaissantes, en particulier des complexes tonalitiques ou granodioritiques. La propriété Desceliers est positionnée dans la Sous-province archéenne d'Opinaca.

Programmes d'exploration récents et planifiés

Azimut était gérant des travaux dans le cadre du programme de 1,5 million de dollars financé par SOQUEM en 2018 (communiqué du 6 juin 2018). Le budget était en grande partie (1 058 000 \$) dédié aux travaux de suivi sur les prospectifs découverts sur les quatre propriétés en coentreprise d'origine de l'Alliance (Munischiwan, Pikwa, Pontois et Desceliers) durant le programme 2017 (voir les descriptions de propriétés pour de plus amples détails), et pour réaliser des travaux d'exploration de reconnaissance sur la propriété Corvet, détenue en propriété exclusive (voir la section « Autres propriétés » pour plus de détails). De la prospection a été réalisée sur les cinq propriétés, ainsi que du décapage mécanique sur Munischiwan et un levé géophysique hélicopté sur Desceliers. L'autre composante du programme 2018, avec un budget de 464 000 \$, comportait des travaux d'exploration sur des cibles récemment définies sur les propriétés Galinée et Dalmas, qui étaient détenues en propriété exclusive par Azimut à ce moment. En se basant sur les résultats encourageants obtenus en 2018, SOQUEM a décidé d'ajouter Galinée et Dalmas au portefeuille de propriétés en coentreprise conformément aux modalités de l'Alliance (communiqué du 3 octobre 2018).

Description des propriétés

La **propriété Munischiwan** (167 claims, 87,6 km²) est située environ 85 kilomètres à l'est de la communauté crie d'Eastmain et est desservie par des infrastructures routières, énergétiques et aéroportuaires. Le projet couvre une partie de la ceinture volcano-sédimentaire de la Basse-Eastmain. La propriété est marquée par une anomalie géochimique bien définie en As-Ag-Bi-Cu-Sb dans les sédiments de fonds de lacs. Dans un communiqué publié le

25 octobre 2018, Azimut a annoncé la découverte d'un prospect d'or-cuivre-argent majeur sur cette propriété détenue conjointement. Le secteur minéralisé fait 600 mètres de long par 100 à 150 mètres de large (le « **prospect InSight** », antérieurement « Maschakw »; Figure 10), est ouvert dans toutes les directions, et est incliné à environ 30° vers l'est. La minéralisation se compose principalement de chalcopyrrite disséminée ou 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, portant l'étendue latérale prospective à au moins 1 200 mètres. Il n'y avait aucun indice connu sur la propriété avant cette campagne d'exploration.

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

Ce programme de prospection 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 vols espacées de 100 m (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.

La prochaine étape consistera à réaliser un levé géophysique au sol (PP) cet hiver couvrant la découverte en surface pour y définir des cibles de forage.

La **propriété Pikwa** (701 claims, 359,4 km²) est localisée environ 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. La propriété est adjacente à la propriété Mythril, où Exploration Midland Inc. (« Midland ») a découvert une zone minéralisée significative (figure 11). Les résultats annoncés par Midland semblent se trouver directement dans l'extension latérale de la principale zone d'intérêt de Pikwa, laquelle est caractérisée par une anomalie régionale en arsenic-bismuth-cuivre dans les sédiments de fonds de lacs et par une crête magnétique de 20 kilomètres de long (figure 11). Azimut avait déjà identifié de la minéralisation en or, cuivre, cobalt et molybdène le long de cette crête magnétique.

La signature géochimique à l'échelle du projet a été identifiée grâce aux résultats d'un levé régional des sédiments de fonds de lacs réalisé par le gouvernement, suivi par un levé à l'échelle de la propriété (211 échantillons) réalisé par Azimut et SOQUEM en 2016. Suite à ce premier levé, deux campagnes de prospection ont eu lieu en 2017 et en 2018, dans le cadre desquelles 232 et 307 échantillons choisis de roches ont été respectivement prélevés. Les faits saillants sont les suivants (communiqués du 6 novembre et du 27 novembre 2018) :

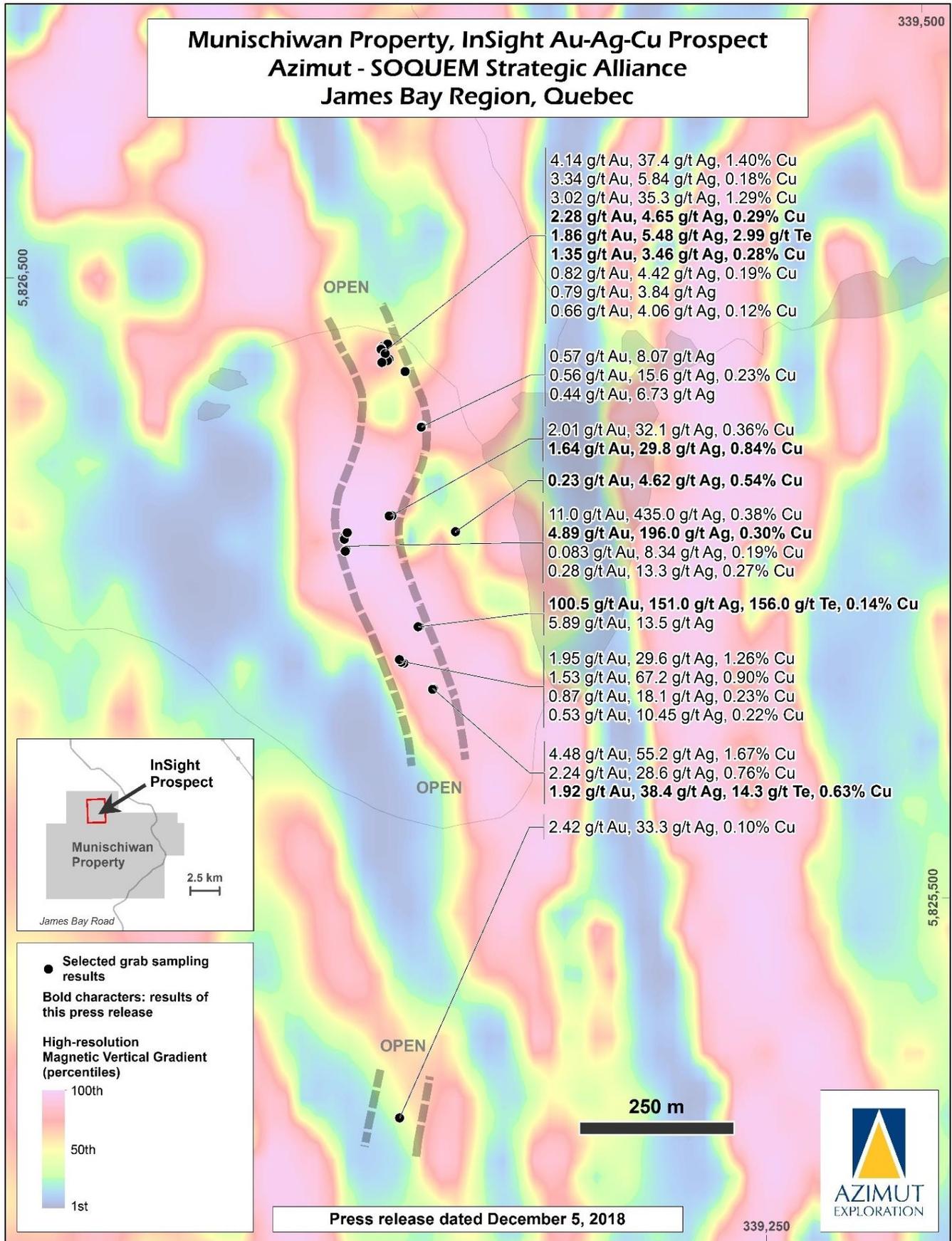


Figure 10 : Carte montrant une sélection de résultats d'échantillons choisis prélevés au prospect InSight sur la propriété Munischiwan.

- Les anomalies en arsenic et bismuth du levé régional présentent des valeurs maximales de 22 ppm As et 0,67 ppm Bi et montrent une corrélation spatiale. L'arsenic et le bismuth sont des éléments indicateurs classiques de la présence de minéralisations aurifères;
- Une anomalie en cuivre de 38 kilomètres de long identifiée par le levé régional avec une valeur maximale de 136 ppm Cu. La propriété couvre l'essentiel de cette anomalie, dont le cœur montre une bonne corrélation avec les signatures en As et Bi;
- Les valeurs maximales obtenues lors du récent levé détaillé à l'échelle de la propriété étaient comparables à celles du levé régional et ont permis de mieux définir la zone ciblée; et
- Les résultats de prospection d'Azimut montrent une bonne corrélation avec l'empreinte en As-Bi-Cu dans les sédiments de fonds de lacs.

La forte signature en As-Bi-Cu à l'échelle du projet met en évidence le fort potentiel d'exploration sur de vastes secteurs encore très peu connus de la propriété.

Dans le cadre du programme de reconnaissance réalisé en 2017 et 2018, 539 échantillons choisis ont été prélevés sur Pikwa. Les résultats significatifs sont les suivants :

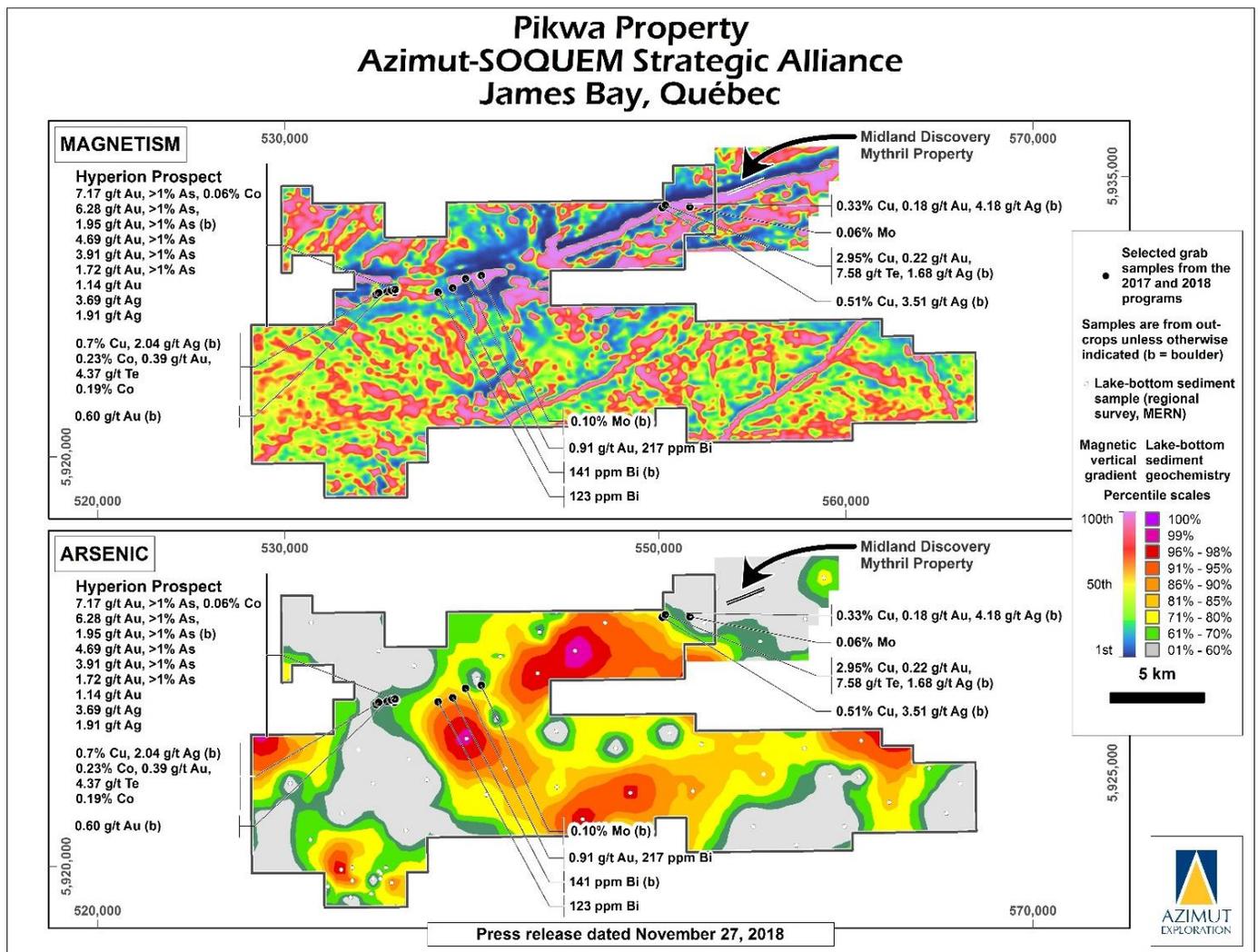


Figure 11 : Sélection d'échantillons choisis prélevés lors des programmes 2017 et 2018 sur la propriété Pikwa, superposés sur des cartes montrant le magnétisme et les valeurs en arsenic dans les sédiments de fonds de lacs. La découverte sur la propriété adjacente Mythril (Exploration Midland) est indiquée par une flèche.

- Un nouveau prospect aurifère (le « **prospect Hyperion** ») a été découvert, avec des teneurs aurifères jusqu'à 7,17 g/t Au en affleurement. La minéralisation aurifère est associée à de l'arséno-pyrite disséminée à semi-massive et est accompagnée de valeurs fortement anormales en cobalt (jusqu'à 0,22 % Co), en argent (jusqu'à 3,69 g/t Au) et en tellure (jusqu'à 4,37 g/t Te).
- Un autre secteur situé 4 km plus à l'est présente de fortes valeurs en or (jusqu'à 0,9 g/t Au) accompagnées de valeurs anormales en bismuth (jusqu'à 217 g/t Bi) et en molybdène (jusqu'à 0,106 % Mo); et
- Plusieurs blocs anguleux contenant de la chalcoppyrite dans la partie nord-est de la propriété ont aussi été échantillonnés. Le meilleur résultat obtenu est : 2,95 % Cu, 0,22 g/t Au, 7,58 g/t Te et 1,68 g/t Ag.

La **propriété Pontois** (399 claims en 1 bloc, 203,2 km²) se situe immédiatement au sud du barrage hydroélectrique LG-4 et est traversée par la route Transtaïga. Cette propriété aurifère couvre une forte anomalie en As-Sb-W dans les sédiments de fonds de lacs. Collectivement, les lithologies volcano-sédimentaires et les formations de fer de la ceinture de La Grande, les intrusions de tonalite en bordure et plusieurs failles et zones de cisaillement d'envergure régionale indiquent un environnement géologique et structural favorable.

Le programme d'exploration réalisé par la Société en 2018 était 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 2,0 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.

La **propriété Galinée** (658 claims, 339,6 km²) est située 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 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.

En 2017, un levé de sédiments de fonds de lacs a identifié un secteur d'intérêt prioritaire caractérisé par un groupement très inhabituel de valeurs élevées en or mesurant 8 km par 9 km (1 890 ppb Au, 877 ppb Au, 380 ppb Au, 217 ppb Au, etc.), associé à d'autres éléments traceurs pour l'or (As, Bi, Sb) (communiqué du 31 mai 2018). Trois autres cibles attrayantes, de dimensions plurikilométriques, ont été définies latéralement, caractérisées par la présence de fortes anomalies combinées en arsenic, antimoine, bismuth et/ou tungstène.

En 2018, le programme d'exploration réalisé par la Société a conduit aux faits saillants suivants (communiqué du 13 novembre 2018) :

- Découverte par prospection d'une zone aurifère sub-affleurante avec 26 échantillons choisis qui ont livré des valeurs de plus de 0,1 g/t Au, incluant six (6) échantillons avec des valeurs de 0,53 g/t Au à 0,84 g/t Au, et un échantillon à 2,17 g/t Au.
- Les faciès minéralisés sont encaissés dans une intrusion tonalitique contenant de l'arséno-pyrite disséminée à semi-massive et des veines et veinules de quartz, accompagnées de pyrite, pyrrhotite et d'altération en chlorite.
- La zone de 130 mètres par 30 mètres, située dans la partie est de la propriété, est orientée NE-SO et demeure ouverte latéralement dans les deux directions.
- Environ 5 kilomètres plus à l'ouest, des échantillons de tills ont permis d'identifier une trainée de dispersion de grains d'or, incluant un échantillon contenant 52 grains d'or délicats, interprété comme provenant d'une source proximale.
- Environ 25 kilomètres plus à l'ouest, un autre secteur d'intérêt de 4 kilomètres de long présente des échantillons de tills avec des comptes de grains d'or anormaux. Certains échantillons contiennent de l'or grossier et, dans l'ensemble, les résultats confirment le groupement inhabituel de valeurs élevées en or (jusqu'à 1,89 g/t Au) dans les sédiments de fonds de lacs mentionné ci-haut.

La **propriété Dalmas** (88 claims, 45,0 km²) est située à 25 kilomètres au sud de la route Transtaïga. La cible est caractérisée par une forte association géochimique en As-Cu-Sb-W dans les sédiments de fonds de lacs dans la Sous-province de La Grande. Le socle rocheux dans le secteur de l'anomalie comprend une petite ceinture méta-sédimentaire en contact avec des corps intrusifs.

Le levé de sédiments de fonds de lacs réalisé à la mi-2017 et couvrant la propriété en entier a permis d'identifier une cible de 7,5 km par 3 km, caractérisée par une forte signature en arsenic, bismuth, cuivre et antimoine, qui montre une bonne corrélation spatiale avec une petite ceinture de roches vertes sous-explorée. En 2018, une première campagne de prospection a eu lieu et 156 échantillons choisis de roches ont été prélevés.

La **propriété Desceliers** (363 claims, 188,4 km²) est située 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 est caractérisée par une forte signature géochimique en Au-As-Cu-W dans les sédiments de fonds de lacs. Les données géologiques dans ce secteur sous-exploré sont embryonnaires. La forte signature géochimique (en particulier une excellente association Au-Cu), la dimension significative de cette anomalie et le manque d'exploration dans cette région rendent cette cible très attrayante.

Dans le cadre du programme de reconnaissance réalisé en 2017 sur plusieurs propriétés, 192 échantillons choisis ont été prélevés sur Desceliers. Les résultats les plus intéressants sont les 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 km par 4 km. 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 km l'un de l'autre, à l'intérieur d'un secteur d'intérêt de 4 km par 3 km. Les échantillons ont livré les résultats suivants :
 - >500 ppm ÉTR, >500 ppm Y, 377 ppm Zr, >1 % P, 619 ppm Mo, 0,32 % Pb
 - 140 ppm Cu, 235 ppm Y, >500 ppm Zr

En 2018, un levé magnétique, électromagnétique (DIGHEM) et spectrométrie hélicoptère totalisant 1 017 kilomètres linéaires a été effectué, suivi par une courte campagne de prospection où 60 échantillons choisis de roches ont été prélevés.

AUTRES PROPRIÉTÉS DANS LA RÉGION DE LA BAIE JAMES

Dix (10) propriétés détenues à 100 % par Azimut—Elmer, Kaanaayaa, Orsigny, Sauvolles, Synclinal, Corvet, Duxbury, Kukamas Est, Valore et Cawachaga—ont été acquises par désignation sur carte et totalisent 1 237 claims couvrant une superficie de 644,3 km².

Six (6) de ces propriétés (toutes, à l'exception d'Elmer, Kaanaayaa, Valore et Cawachaga) couvrent des cibles identifiées dans le cadre de l'Alliance stratégique avec SOQUEM et sont désignées ci-après comme les « propriétés de l'Alliance avec SOQUEM ». SOQUEM a l'option de devenir partenaire sur ces propriétés conformément aux modalités de l'Alliance :

- Pour chaque propriété retenue, SOQUEM remboursera les coûts d'acquisition des claims et aura la possibilité d'acquérir l'intérêt d'Azimut en investissant 750 000 \$ par propriété sur une période de quatre (4) ans; et
- Après quoi, Azimut conservera une redevance de 2 % NSR, dont 0,8 % pourra être racheté en contrepartie de 800 000 \$ en trésorerie.

Programmes d'exploration récents

En 2018, Azimut a réalisé des travaux d'exploration sur la propriété Corvet dans le cadre d'un programme élargi financé par SOQUEM et géré par Azimut (voir *Propriétés en coentreprise avec SOQUEM* pour plus de détails). En 2017, SOQUEM a financé un programme d'exploration de 247 000 \$ (géré et réalisé par Azimut) qui comprenait des travaux sur les propriétés Sauvolles, Orsigny, Synclinal et Corvet. Le programme de travaux comprenait les éléments suivants (communiqués du 2 novembre 2017 et du 31 mai 2018) :

- Un levé géochimique détaillé de 614 échantillons de sédiments de fonds de lacs à la mi-2017 sur Sauvolles, Orsigny et Synclinal (blocs Nord et Sud); et
- Un programme de prospection de reconnaissance où 54 échantillons de roches ont été prélevés sur la propriété Corvet.

Sur la propriété Valore, qui n'est pas sujette à l'Alliance, Azimut a réalisé un levé détaillé des sédiments de fonds de lacs en 2008 qui avait permis d'identifier plusieurs fortes anomalies en or (voir résultats ci-dessous), ainsi qu'un levé de till et un programme de reconnaissance géologique à la fin de l'automne 2016.

Description des propriétés et principaux résultats

La **propriété Elmer** (190 claims, 100,1 km²) est un projet pour l'or-polymétallique (Au-Ag-Cu-Zn) 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.

Les travaux d'exploration historiques ont mis au jour plusieurs prospectes à haute teneur en or-argent-cuivre-zinc, incluant plusieurs cibles significatives qui n'ont jamais été vérifiées par forage. La minéralisation est localisée le long du corridor Elmer, un couloir très favorable de 32 kilomètres de long couvert par les propriétés Elmer et Duxbury (figure 12). En 2018, les meilleures teneurs obtenues sur des échantillons choisis prélevés lors de l'évaluation préliminaire d'Azimut (46 échantillons) étaient de 77,8 g/t Au et 167,0 g/t Ag dans la zone Gabbro. Les observations préliminaires de la minéralisation en or faites par la Société sont présentées ci-dessous, avec les meilleurs résultats obtenus jusqu'à présent (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 over 0,55 m (échantillon de 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 Patwon : veines de quartz et stockwerk de quartz-ankérite avec de la pyrite dans les épontes, encaissés dans des métavolcanites mafiques cisailées; 28 échantillons, dont 15 échantillons avec des teneurs supérieures à 1,0 g/t Au :

- 2,90 g/t Au over 3,50 m (échantillon de rainure)
- 5,29 g/t Au over 0,60 m (échantillon de rainure)
- 54,6 g/t Au, 6,44 g/t Ag (échantillon choisi)
- 5,61 g/t Au, 14,25 g/t Ag (échantillon choisi)
- 4,57 g/t Au (échantillon choisi)
- 2,94 g/t Au (échantillon choisi)

Zone Gold : veines de quartz-ankérite avec pyrite, pyrrotite et chalcopirite encaissées dans des métavolcanites mafiques séricitisées; sept (7) échantillons, dont deux (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)

Azimut procède à une révision et un retraitement systématique de l'importante base de données historiques sur la propriété, et son objectif à court terme est de bâtir un modèle d'exploration robuste pour le corridor Elmer. Le contexte géologique et minéralisé 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 le corridor Elmer aux camps miniers

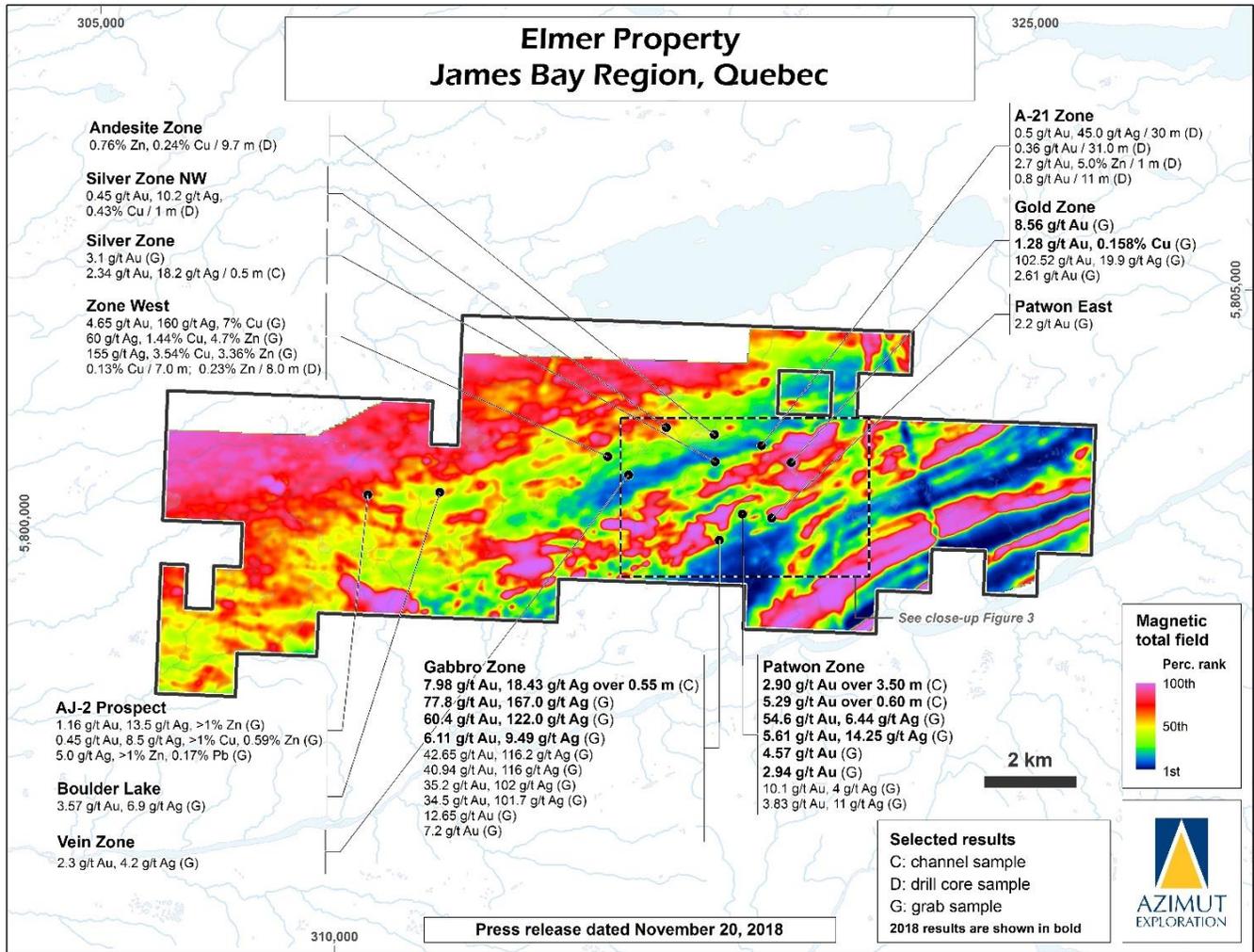


Figure 12 : Carte magnétique de la propriété Elmer, montrant l'emplacement des prospectes et une sélection de résultats historiques et récents.

de Hemlo et Bousquet-Doyon. Azimut planifie un programme de travaux en 2019 qui comprendra de la prospection systématique, de l'échantillonnage en rainures et du décapage mécanique.

La **propriété Duxbury** (181 claims, 95,3 km²) est un projet 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. La propriété couvre des lithologies de la Sous-province de La Grande et est caractérisée par une signature bien définie en As-Bi-Sb dans les sédiments de fonds de lacs qui se poursuit vers l'est 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'est et à l'ouest de la propriété, incluant notamment quelques prospectes à haute teneur (jusqu'à 113,4 g/t Au environ 7 km à l'ouest). Les données géologiques et magnétiques suggèrent la présence d'un corridor de stratigraphie favorable de 10 kilomètres de longueur sur la propriété dans la Sous-province de La Grande. En 2018, 77 échantillons choisis de roches ont été prélevés dans le cadre d'une première campagne de prospection.

La **propriété Orsigny** (11 claims, 5,6 km²), située 45 kilomètres au sud-ouest de la route Transtaïga, couvre une anomalie en As-Ag-Bi-Cu-Sb-W dans les sédiments de fonds de lacs. En plus du contexte géochimique favorable, ce secteur sous-exploré, situé dans la Sous-province de La Grande, présente des contextes géologiques (volcanites mafiques et intrusions) et structuraux (présence de plissement) favorables pour la minéralisation aurifère.

La **propriété Sauvolles** (74 claims, 38,0 km²), située 40 kilomètres au sud de la route Transtaïga, couvre une forte anomalie en As-Sb-W-Ba dans les sédiments de fonds de lacs. Cette cible correspond à une étroite ceinture de roches vertes cisailée de la Sous-province de La Grande, bordée d'intrusions. Les travaux antérieurs d'exploration sont

limités sur la propriété, mais un bon potentiel aurifère a été défini dans les extensions latérales (plusieurs prospects avec des valeurs atteignant 9,4 g/t Au environ 15 km au nord-est).

La **propriété Synclinal** (100 claims en 2 blocs, Nord et Sud, 52,5 km²) est localisée 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 sédiments de fonds de lacs, 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.

La **propriété Kaanaayaa** (318 claims, 163,5 km²), une propriété pour l'or récemment acquise, est située à 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. Kaanaayaa a été acquise pour son contexte géologique, structural et géochimique favorable (contact entre les sous-provinces de La Grande et d'Opatica, près de la zone aurifère Marco d'Osisko, et présence d'une forte anomalie régionale en Bi (As, Cu) dans les sédiments de fonds de lacs). La prochaine étape consistera en un levé détaillé des sédiments de fonds de lacs préparatoire à un programme de prospection.

La **propriété Corvet** (80 claims, 41,1 km²), située au sud de la propriété Pikwa, est située sur la rive est 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. Le projet est marqué par une forte association spatiale des éléments Ag-As-Bi-Cu-Sb dans les sédiments de fonds de lacs. La propriété est située dans la Sous-province d'Opinaca, à 6 kilomètres au sud du contact avec la Sous-province de La Grande. La présence de nombreux indices aurifères près du contact entre les sous-provinces justifie l'intérêt pour ce groupe de claims. Dans le cadre d'un programme de reconnaissance réalisé en 2017, 225 échantillons choisis ont été prélevés sur la propriété Corvet. 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, 123 autres échantillons choisis de roches ont été prélevés dans le cadre d'une nouvelle campagne de prospection.

La **propriété Kukamas Est** (70 claims, 35,8 km²) est située 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. On dénote sur le projet une forte anomalie en Ag-As-Bi-Cu-Sb dans les sédiments de fonds de lacs. Plusieurs indices d'Au-Cu sont connus à proximité de la propriété (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 la zone Dune : 2,2 g/t Au, 4,3 % Cu). La propriété est située dans la Sous-province de La Grande, à 10 kilomètres au nord du contact avec la Sous-province d'Opinaca et à 12 kilomètres au sud du contact avec la Sous-province de Bienville. Le point d'intérêt principal du projet est un contact, d'environ 4 à 5 kilomètres de long, entre une intrusion tonalitique et une ceinture volcano-sédimentaire.

La **propriété Valore** (108 claims en 2 blocs, 56,4 km²) est située 185 kilomètres à l'est de la mine Renard dans la partie est de la région de la Baie James, dans la Sous-province de l'Opatica. La propriété est située dans un secteur de la Sous-province de l'Opatica où la géologie n'est pas bien définie et où l'exploration historique est très limitée. Azimut avait identifié plusieurs fortes anomalies aurifères dans des échantillons de sédiments de fonds de lacs, incluant des valeurs de 2,13 g/t Au et 2,12 g/t Au.

La **propriété Cawachaga** (105 claims, 56,0 km²) est située à 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. La propriété est constituée de 105 claims qui couvrent une forte anomalie en zinc dans les sédiments de fonds de lacs d'environ 8 kilomètres de diamètre.

RÉGION DU NUNAVIK

La direction considère que le Nunavik (la région du Nord-du-Québec située au-delà du 55° parallèle) a un fort potentiel pour les grands gisements de cuivre, d'or, d'argent, de tungstène, d'éléments des terres rares (« ÉTR ») et d'uranium. L'évaluation du potentiel minéral réalisée par Azimut sur un territoire de 640 000 km² dans le Nord du Québec a permis de générer d'excellentes cibles d'exploration au Nunavik, dont plusieurs de grande étendue. Les éléments utilisés pour le ciblage comprenaient les analyses géochimiques multi-élémentaires des sédiments de fonds de lacs ainsi que les données géophysiques, géologiques et de télédétection. Le portefeuille de la Société comprend présentement six (6) propriétés couvrant des cibles polymétalliques ou purement aurifères, ainsi qu'une (1) propriété pour l'uranium.

NUNAVIK – POLYMÉTALLIQUES

En 2009, Azimut a identifié de très grandes et de très fortes signatures géochimiques pour le cuivre et les ÉTR au Nunavik, et a débuté l'acquisition des cibles les plus importantes au cours de la même année.

Les propriétés Rex, Duquet, Rex Sud et NCG (collectivement 806 claims; 344,1 km²) constituent une position de contrôle sur ce que la Société appelle désormais le **Corridor de Rex** (figures 13 et 14), défini par une énorme anomalie en cuivre d'environ 300 kilomètres de long dans les sédiments de fonds de lacs, associée sur près de 100 kilomètres de long à une très forte anomalie en ÉTR (voir communiqués du 31 mars et du 22 juillet 2011). La direction considère le Corridor de Rex comme une nouvelle province minérale 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 associés à des intrusions et des gisements d'or associés à des sédiments. Le Corridor de Rex présente de fortes similitudes avec la Province minérale du Carajás au Brésil (voir communiqué du 4 avril 2012).

Azimut s'est taillé un avantage déterminant pour l'exploration dans la région grâce aux travaux réalisés par la Société et ses partenaires sur les propriétés du Corridor de Rex : 21 379 kilomètres linéaires de levés géophysiques aéroportés, 6 226 échantillons de sédiments de fonds de lacs, 7 628 échantillons de roches de prospection, et 7 070 mètres de forage conventionnel rotatif à percussion (« rotary ») et à circulation inverse (*Reverse Circulation* ou « RC ») en 82 sondages.

Propriété Rex (cuivre-or-ÉTR)

La propriété polymétallique Rex de 80 kilomètres de longueur (806 claims; 344,1 km²), détenue à 100 % par Azimut, couvre l'extrémité nord du Corridor de Rex de 300 kilomètres de long qui est aussi couvert par les propriétés Duquet, Rex Sud et NCG (figures 13 et 14). Depuis l'annonce de la première découverte de cuivre sur Rex (communiqué du 13 octobre 2010), Azimut a identifié plus de 20 autres prospects cuprifères ou polymétalliques (cuivre-or-argent-cobalt-tungstène). 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. Azimut examine aussi le potentiel pour d'autres types de minéralisation, dont le diamant, sur la propriété. Les principales zones minéralisées et types de cibles sont résumés ci-dessous.

Zones minéralisées

Les deux zones minéralisées les plus importantes sur la propriété Rex, RBL et CM, ont été découvertes lors du premier programme d'exploration réalisé par Azimut en 2010 (figure 14).

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 programme préliminaire de forage 2011 (1 764 mètres 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).

La minéralisation dans les deux zones se présente sous forme de brèches encaissées dans des gneiss migmatitiques. Les brèches renferment de la chalcopryrite, bornite et pyrite (\pm covellite), ainsi que des 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. Des valeurs anormales en or (jusqu'à 0,16 g/t Au dans la zone RBL), en argent (jusqu'à 5,0 g/t Ag dans la zone RBL et jusqu'à 9,0 g/t Ag dans la zone CM) et en cobalt (jusqu'à 1 130 ppm Co) ont été annoncées pour les échantillons choisis prélevés en surface lors du programme 2010 (communiqué du 13 octobre 2010).

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 sédiments de fonds de lacs. 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.

Plusieurs autres prospectus sur la propriété Rex, dont bon nombre sont d'envergure kilométrique, ont aussi livré des teneurs significatives en cuivre (jusqu'à 4,4 % Cu), or (jusqu'à 16,2 g/t Au et 580,0 g/t Au), argent (jusqu'à 196,0 g/t Ag), tungstène (jusqu'à 0,87 % W), molybdène (jusqu'à 0,65 % Mo), rhénium (jusqu'à 0,91 g/t Re) et bismuth (jusqu'à 285 ppm Bi) (communiqués du 9 février 2012 et du 12 octobre 2010). De plus, les résultats dans la partie sud de Rex ont révélé la présence d'un couloir de 4 kilomètres de long défini par des valeurs anormales en baryum (jusqu'à 11,95 % Ba) situés le long d'une forte signature en cuivre-molybdène-cobalt-ÉTR-manganèse dans les sédiments de fonds de lac qui s'étire sur 13 kilomètres. Ce secteur apparaît comme une cible IOCG prioritaire.

Évaluation du potentiel minéral

La direction d'Azimut considère que la propriété Rex a le potentiel de devenir un important district métallifère dans le Nord du Québec. Les travaux de terrain et les résultats d'analyse reçus jusqu'à présent valident l'évaluation prévisionnelle d'Azimut considérant la propriété Rex comme très prospective pour les gisements de type IOCG. Le type IOCG comprend un large éventail de gisements, souvent polymétalliques et de grandes dimensions, qui peuvent notamment produire du fer, du cuivre, de l'or, de l'uranium, de l'argent, du cobalt et des ÉTR. L'exemple le plus connu d'IOCG est la mine Olympic Dam, localisée en Australie occidentale, l'un des plus gros gisements connus au monde. D'autres zones prospectives reconnues sur la propriété Rex se rapportent à des types de gisements classiques présents dans les ceintures de roches vertes archéennes, tels que les zones de cisaillement avec minéralisation en cuivre-or et les sulfures massifs volcanogènes. Par ailleurs, les données des programmes réalisés en 2010-2011 révèlent un fort potentiel d'exploration pour le diamant. Une évaluation des roches intrusives ultramafiques et des dykes de carbonatite récemment découverts (communiqué du 9 février 2012) est en cours et prend en compte les données de géochimie multi-élémentaire des sédiments de fonds de lacs, les levés aéromagnétiques détaillés, l'interprétation structurale et les résultats de prospection. Les propriétés Rex, Rex Sud, Duquet et NCG couvrent un corridor structural profondément enraciné (la « zone Allemand-Tasiat ») qui a déjà été reconnu par le Ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles (« MERN ») comme étant favorable pour le diamant.

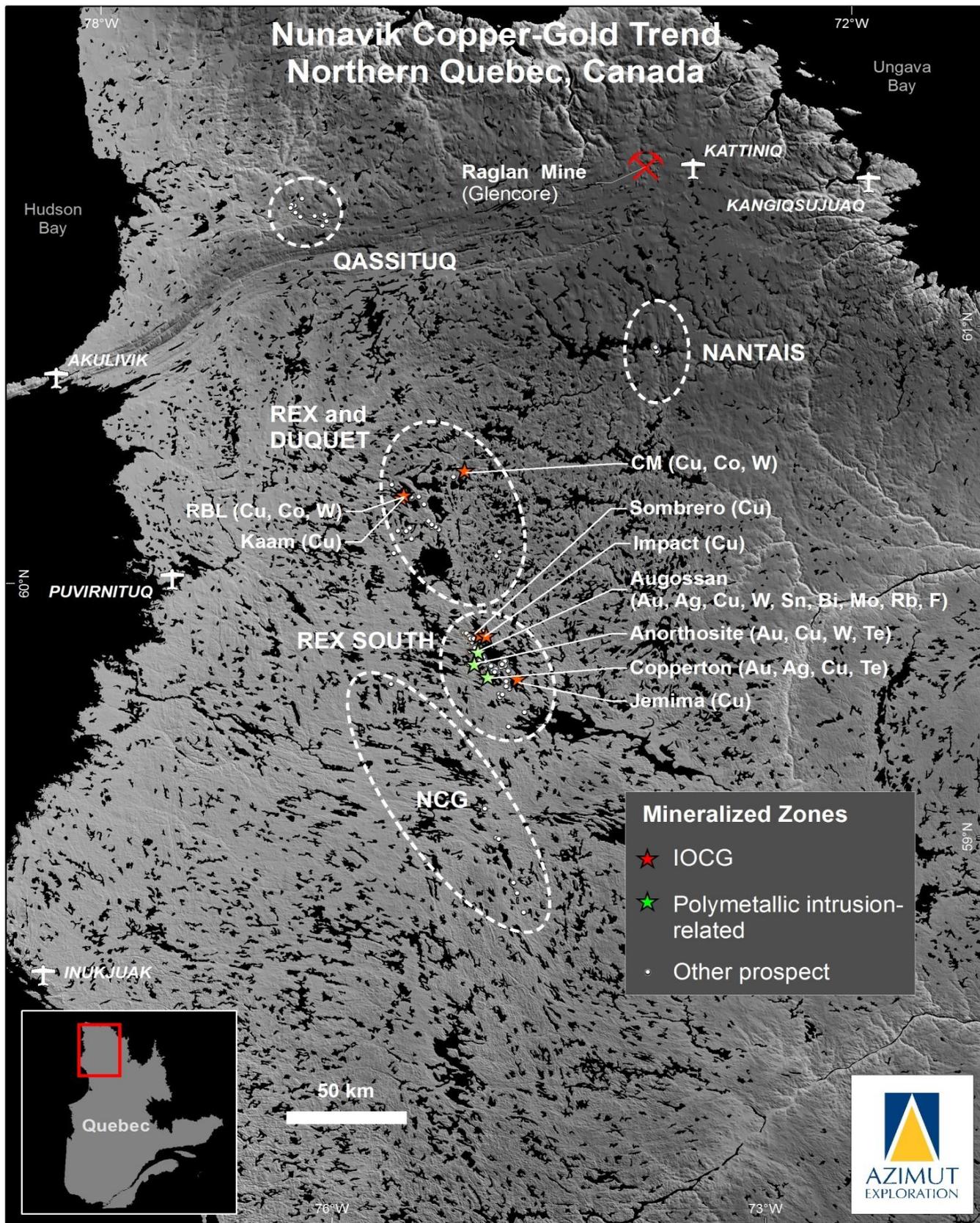


Figure 13 : Localisation des propriétés détenues à 100 % par Azimut au Nunavik. Le Corridor de Rex englobe les propriétés Rex, Duquet, Rex Sud et NCG.

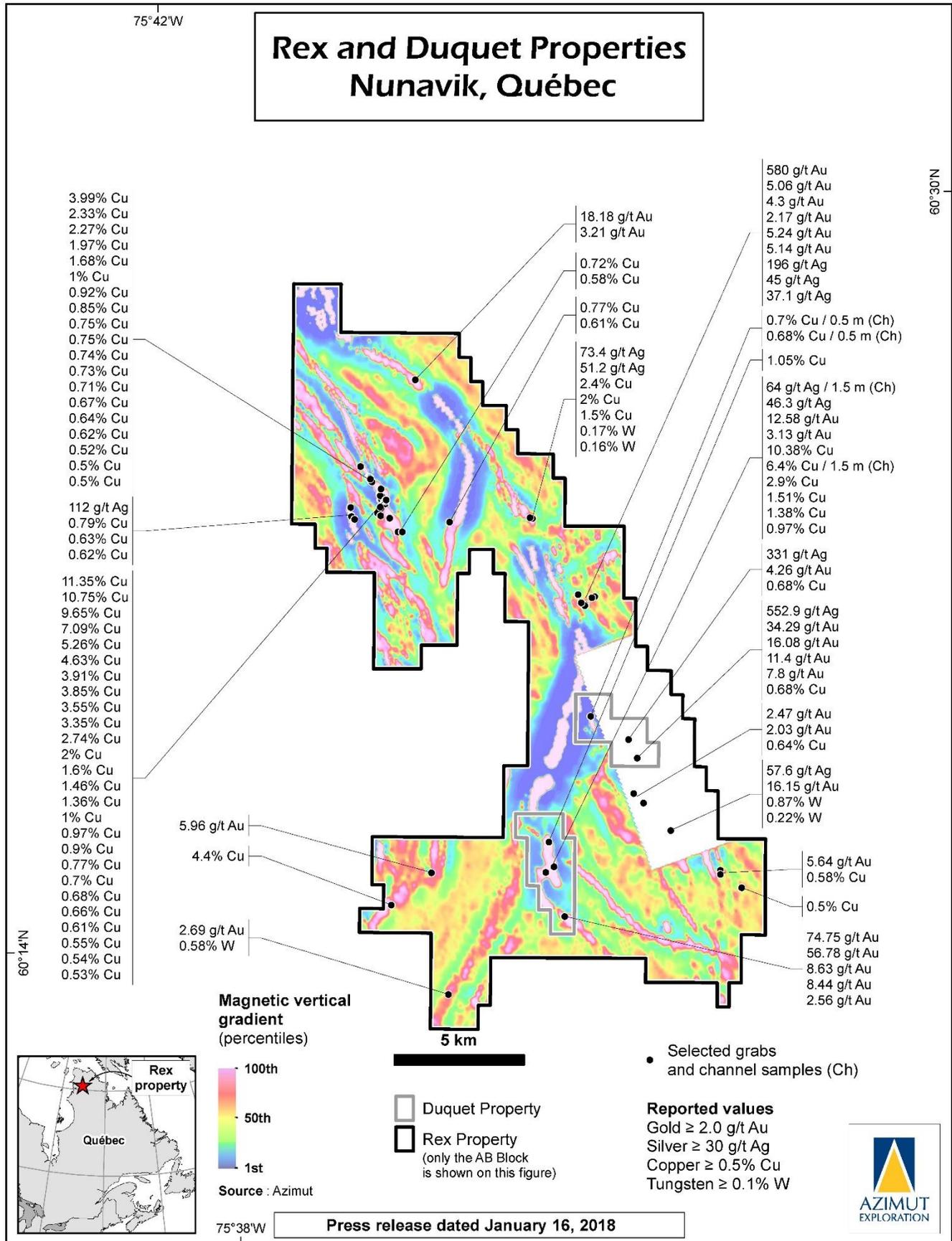


Figure 14 : Propriétés Rex et Duquet. Note : seul le bloc AB de la propriété Rex apparaît sur cette carte.

Travaux d'exploration

Le programme d'exploration réalisé en 2011 était une composante du programme d'exploration de 3,9 millions de dollars entièrement financé par Azimut pour les propriétés Rex et NCG combinées. Le programme comportait des levés géophysiques au sol (49,2 kilomètres linéaires de PP et 122,3 kilomètres de magnétométrie) dans le but de mieux définir les cibles de forage sur les zones RBL et CM, 614 échantillons intercalaires de sédiments de fonds de lacs afin de mieux définir les cibles dans la partie ouest du projet, ainsi que 1 116 échantillons choisis de roches prélevés d'affleurements et de blocs erratiques lors des travaux de prospection couvrant l'ensemble de la propriété, et 2 172 mètres de forage de reconnaissance. Le programme de forage comportait 29 sondages peu profonds (2 113 m de forage rotary en 26 trous et 59 m de forage RC en 3 trous); 1 382 échantillons de forage ont été envoyés pour analyse. Les résultats ont été publiés dans un communiqué daté du 9 février 2012.

En 2012, le programme autofinancé d'Azimut totalisant 765 000 \$ au Nunavik, incluant la propriété Rex, avait pour but d'accroître la densité d'échantillonnage sur les zones minéralisées prometteuses déjà identifiées et d'effectuer des travaux de prospection de reconnaissance sur de nouvelles cibles. En tout, 175 échantillons choisis de roches ont été prélevés sur la propriété Rex.

Au cours de l'exercice 2017, Azimut a engagé 95 000 \$ (200 \$ – exercice 2017) en renouvellements de claims et 8 000 \$ (8 000 \$ – exercice 2017) en travaux d'exploration pour l'évaluation technique et l'interprétation des données. Azimut pourrait poursuivre son évaluation du projet Rex en 2018, de façon autonome si les conditions financières s'y prêtent ou dans le cadre d'un partenariat.

Propriété Duquet (or-argent-cuivre)

En 2015, Azimut a fait l'acquisition de la propriété Duquet (30 claims en 2 blocs; 12,8 km²; voir figures 13 et 14) 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 la 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 la propriété, une redevance de 0,75 % NSR étant attribuée à chacun des trois codétenteurs antérieurs.

La propriété Duquet est entièrement enclavée à l'intérieur de la propriété Rex (voir figure 14), et ces deux propriétés combinées couvrent l'extrémité nord du Corridor de Rex. On trouve des minéralisations significatives en or et en cuivre sur la propriété Duquet, incluant les résultats historiques suivants obtenus d'échantillons choisis et en rainures :

- Or : 74,75 g/t Au, 56,78 g/t Au, 34,29 g/t Au, 16,08 g/t Au, 12,58 g/t Au et 11,4 g/t Au (échantillons choisis)
- Argent : 552,9 g/t Ag et 331 g/t Ag (échantillons choisis), et 64 g/t Ag sur 1,5 m (rainure)
- Cuivre : 10,38 % Cu, 2,9 % Cu et 1,51 % Cu (échantillons choisis), et 6,4 % Cu sur 1,5 m (rainure)

La propriété Duquet ajoute d'excellents prospects dans l'extension latérale de cibles majeures déjà connues sur la propriété Rex, et complète la position de contrôle d'Azimut sur la forte anomalie d'envergure régionale en cuivre et en ETR dans les sédiments de fonds de lacs ciblée sur la propriété Rex.

Au cours de l'exercice 2018, Azimut n'a pas engagé de dépenses en renouvellements de claims (3 000 \$ – exercice 2017) ni de fonds en travaux d'exploration (montant nul – exercice 2017).

Propriété Rex Sud (cuivre-or-tungstène)

La propriété polymétallique Rex Sud (1 283 claims, 558,4 km²), détenue à 100 % par Azimut, couvre la partie centrale du Corridor de Rex de 300 kilomètres de longueur (voir figure 13).

Programmes d'exploration

En 2012, Azimut a complété un programme d'exploration autofinancé de 360 000 \$ au Nunavik, comportant des travaux d'échantillonnage de roches sur deux grandes zones définies sur la propriété Rex Sud. Les résultats ont été publiés dans deux communiqués datés du 13 septembre et du 4 octobre 2012 (voir ci-dessous pour plus de détails).

En 2011, l'ancien partenaire d'Azimut, Mines Aurizon Ltée, a réalisé un vaste programme d'exploration planifié conjointement en vue de faire un suivi sur les résultats du programme réalisé par Azimut en 2010, qui comprenait un levé de géophysique aéroportée (5 410 kilomètres linéaires) couvrant la propriété dans son ensemble, un levé géochimique détaillé de sédiments de fonds de lacs (765 échantillons) et de la prospection. Le programme de 2011 comportait des levés géophysiques au sol (53,9 kilomètres linéaires de PP et 149,5 kilomètres de magnétométrie), 257 échantillons intercalaires de sédiments de fonds de lacs, 2 530 échantillons de prospection, 145,35 mètres d'échantillons en rainures (149 échantillons en 16 rainures) et 4 934 mètres de forage en 53 trous sur deux zones (4 467 m de forage rotary et 467 m de forage RC; total de 3 171 échantillons). Les résultats ont été publiés dans deux communiqués, datés du 31 octobre 2011 et du 4 avril 2012 (voir ci-dessous pour plus de détails).

Zones minéralisées

Les travaux décrits ci-dessus ont permis de localiser plus de 30 nouvelles zones et prospectes minéralisés sur la propriété Rex Sud (figure 15). Les plus importants sont décrits ci-dessous.

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.

La zone Augossan apparaît comme une très large enveloppe polymétallique située au contact d'une intrusion granitique à fluorite et topaze (le **Complexe intrusif de Qalluviartuuq**) et de 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 meilleures teneurs obtenues des 78 échantillons choisis prélevés dans cette zone en 2012, surtout à partir d'affleurements, comprennent :

Cuivre (%)	Tungstène (%)	Or (g/t)	Argent (g/t)	# échantillon
0,84	1,03	-	31,4	L253840
1,71	0,02	1,3	17,9	L253842
1,27	0,18	-	45,1	L253839
0,37	0,21	0,6	62,3	L253836
0,09	1,35	0,4	-	L253803
1,08	0,02	0,6	9,0	L253849

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 les suivants : 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 les suivants : 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.

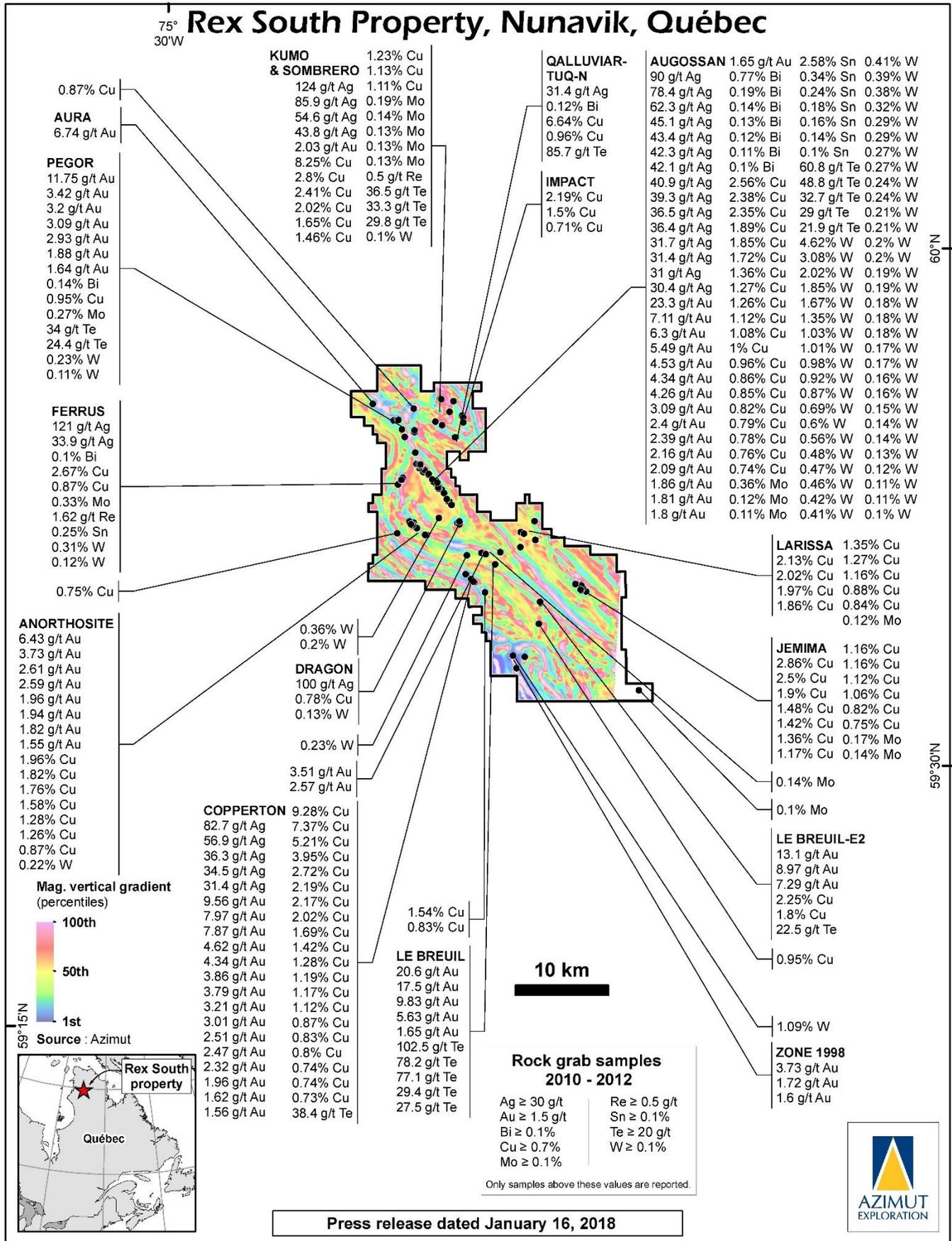


Figure 15 : Principales zones minéralisées sur la propriété polymétallique Rex Sud (Cu-Au-W).

La **zone Anorthosite** enrichie en or-cuivre-tungstène a aussi 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.

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. La minéralisation en chalcoppyrite et pyrite se présente typiquement sous forme disséminée, en veinules et en lentilles de sulfures massifs et est encaissée dans une intrusion feldspathique à fort pendage montrant du cisaillement d'intensité variable, des amphibolites et des métasédiments gneissiques. Les résultats du programme d'échantillonnage intercalaire réalisé en 2012 révèlent des teneurs régulièrement élevées en cuivre-or-argent au sein de l'enveloppe déjà définie. Les meilleures teneurs obtenues parmi les 218 échantillons choisis de roches comprennent notamment les suivants :

Cuivre (%)	Or (g/t)	Argent (g/t)	# échantillon
7,37	3,86	56,9	L253563
2,17	9,56	31,4	L253585
1,19	1,96	11,5	L253742
0,74	4,62	4,46	L253549

Les résultats pour l'ensemble des 273 échantillons prélevés dans la zone Copperton en 2011 et 2012 se présentent comme suit :

- Cuivre : 91 échantillons indiquent des teneurs supérieures à 0,1 % Cu, incluant 32 échantillons avec des teneurs variant de 0,5 % à 9,28 % Cu
- Or : 89 échantillons indiquent des teneurs supérieures à 0,1 g/t Au, incluant 19 échantillons avec des teneurs variant de 1,0 g/t à 9,56 g/t Au
- Argent : 77 échantillons indiquent des teneurs supérieures à 1,0 g/t Ag, incluant 14 échantillons avec des teneurs variant de 10,0 g/t à 82,7 g/t Ag

Plusieurs échantillons indiquent également des teneurs significatives en tellure (jusqu'à 38,4 g/t Te) et en cobalt (jusqu'à 500 ppm Co).

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).

La **zone Jemima** est un corridor minéralisé de 2 kilomètres de long par 30 à 100 mètres de large caractérisé par de la chalcoppyrite 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 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 Complexe intrusif de Qalluviartuuq, une intrusion de forme ovoïde de 15 kilomètres par 5 kilomètres, avec fluorite-topaze, comprenant les zones Augossan, Anorthosite et Copperton, et les prospectus Pegor, Ferrus, Dragon et Le Breuil. 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 Le Breuil, 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 Sombbrero 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 Paléoproterozoïque (1,73 milliard d'années). Le gisement de Breves, associé à une intrusion, est Paléoproterozoïque (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, chalcopryrite, pyrite, arsénopyrite, wolframite, cassitérite, bismuthinite et bismuth natif.

Au cours de l'exercice 2018, Azimut a engagé 129 000 \$ (19 000 \$ – exercice 2017) en renouvellements de claims et 10 000 \$ (9 000 \$ – exercice 2017) en travaux d'exploration pour l'évaluation technique et l'interprétation des données. Afin de poursuivre l'évaluation du projet, des travaux de suivi par géophysique aéroportée, prospection et forage seraient nécessaires pour vérifier les intersections de forage antérieures ainsi que les nouvelles cibles, particulièrement dans les zones Copperton, Augossan et Jemima. Azimut pourrait poursuivre son évaluation du projet Rex Sud en 2018, de façon autonome si les conditions financières s'y prêtent ou dans le cadre d'un partenariat.

Propriété NCG (cuivre-or)

La propriété NCG (1 claim; 0,4 km²) se situe à l'extrémité sud du Corridor de Rex. Au cours de l'exercice 2018, Azimut n'a pas engagé des dépenses en renouvellements de claims (100 \$ – exercice 2017) ni en travaux d'exploration (montant nul – exercice 2017). Le claim est toujours en règle, mais la propriété NCG a été entièrement dépréciée puisque Azimut a décidé de ne pas poursuivre son évaluation du projet en raison de ses autres priorités régionales.

Propriété Qassituq

En 2012, Azimut a acquis la propriété Qassituq pour le cuivre-or dans le nord du Nunavik suite au traitement systématique des données géoscientifiques réalisé par Azimut sur l'ensemble de la région (communiqué du 17 janvier 2013). La propriété Qassituq (27 claims, 11,1 km²), détenue à 100 % par Azimut, 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 13).

La propriété Qassituq présente de très fortes anomalies géochimiques dans les sédiments de fonds de lacs, notamment en arsenic et/ou en cuivre. Elle englobe également plusieurs indices minéralisés historiques, où des échantillons choisis présentent des teneurs jusqu'à 4,13 % Cu et 2,94 g/t Au. La propriété Qassituq présente aussi un fort potentiel pour les ÉGP en raison de la présence de lithologies ultramafiques. Un trou de forage au diamant historique a recoupé un intervalle à des teneurs de 0,75 g/t Pd, 0,29 g/t Pt et 0,18 g/t Au sur 15 m (sondage H-8-97).

Au cours de l'exercice 2018, Azimut a engagé 4 000 \$ (2 000 \$ – exercice 2017) en renouvellements de claims et 100 \$ (montant nul – exercice 2017) en travaux d'exploration. Azimut pourrait poursuivre son évaluation de la propriété Qassituq en 2019, de façon autonome si les conditions financières s'y prêtent ou dans le cadre d'un partenariat.

NUNAVIK – OR

Propriété Nantais

La propriété aurifère Nantais (188 claims; 78,7 km²), détenue à 100 % par Azimut, est localisée à environ 80 kilomètres au sud de la mine de nickel Raglan exploitée par Glencore, et 115 kilomètres au sud-ouest du village inuit de Kangiqsujaq (voir figure 13). Azimut y a réalisé des programmes de prospection en 2011 et 2012, récoltant 152 échantillons choisis et faisant la découverte de deux nouveaux prospectifs aurifères : 16,7 g/t Au d'un échantillon prélevé en affleurement et 26,1 g/t Au d'un bloc à proximité de sa source (communiqué du 19 avril 2012; figure 16). Jusqu'à présent, des minéralisations ont été reconnues le long d'un corridor de 3 kilomètres de long, ouvert dans toutes les directions, qui englobe trois prospectifs historiques. La minéralisation est encaissée dans une unité de roches volcaniques mafiques et felsiques, de fort pendage et d'orientation nord-sud, appartenant au Complexe de Nantais, partie de la Sous-province géologique de Minto dans la Province archéenne du Supérieur. Les résultats obtenus et le contexte géologique indiquent un excellent potentiel pour des gisements de type sulfures massifs volcanogènes polymétalliques riches en or.

Les meilleurs résultats se présentent comme suit (communiqué du 18 septembre 2012) :

Or (g/t)	Argent (g/t)	Cuivre (%)	# échantillon
15,15	31,30	0,86	J351726
15,50	4,53	0,10	J351722
9,98	9,26	0,06	J351723
2,21	66,10	0,80	J351728
1,83	41,50	0,45	J351717

De nombreux échantillons présentent également des valeurs anormales en zinc (jusqu'à 2,26 % Zn) et en plomb (jusqu'à 1,29 % Pb). Les résultats pour l'ensemble des 152 échantillons prélevés sur la propriété Nantais en 2011 et 2012 se présentent comme suit :

- Or : 31 échantillons indiquent des teneurs supérieures à 0,1 g/t Au, incluant 14 échantillons avec des teneurs variant de 1,0 g/t à 26,10 g/t Au ;
- Argent : 93 échantillons indiquent des teneurs supérieures à 1,0 g/t Ag, incluant 15 échantillons avec des teneurs variant de 10,0 g/t à 99,30 g/t Ag ; et
- Cuivre : 17 échantillons indiquent des teneurs variant de 0,1 % à 0,86 % Cu.

En 2014, Azimut a poursuivi l'évaluation du potentiel de la propriété Nantais en réalisant un levé géophysique hélicopté. Ces travaux consistaient en un levé électromagnétique en domaine temporel de type VTEM-Plus et un levé magnétique à haute résolution, pour un total de 998 kilomètres linéaires le long de lignes de vol espacées de 200 mètres. Le levé avait pour but d'avancer le projet jusqu'à l'étape du forage en délimitant des conducteurs de haute qualité coïncidant à des prospectifs et des structures minéralisées connues ou situés dans les extensions latérales. Des anomalies électromagnétiques d'une longueur cumulative de 18,4 kilomètres ont été identifiées le long de 23 conducteurs distincts. Ces derniers comprennent un groupe de conducteurs formant une enveloppe de 1,2 kilomètre de long par jusqu'à 900 mètres de large qui coïncide avec un corridor minéralisé de 3 kilomètres de long par 200 mètres de large, lequel avait déjà été délimité par Azimut (communiqués du 27 août et du 29 septembre 2014).

Au cours de l'exercice 2018, Azimut a engagé 22 000 \$ (1 000 \$ – exercice 2017) en renouvellements de claims et 42 000 \$ (3 000 \$ – exercice 2017) en travaux d'exploration pour l'évaluation technique et l'interprétation des données.

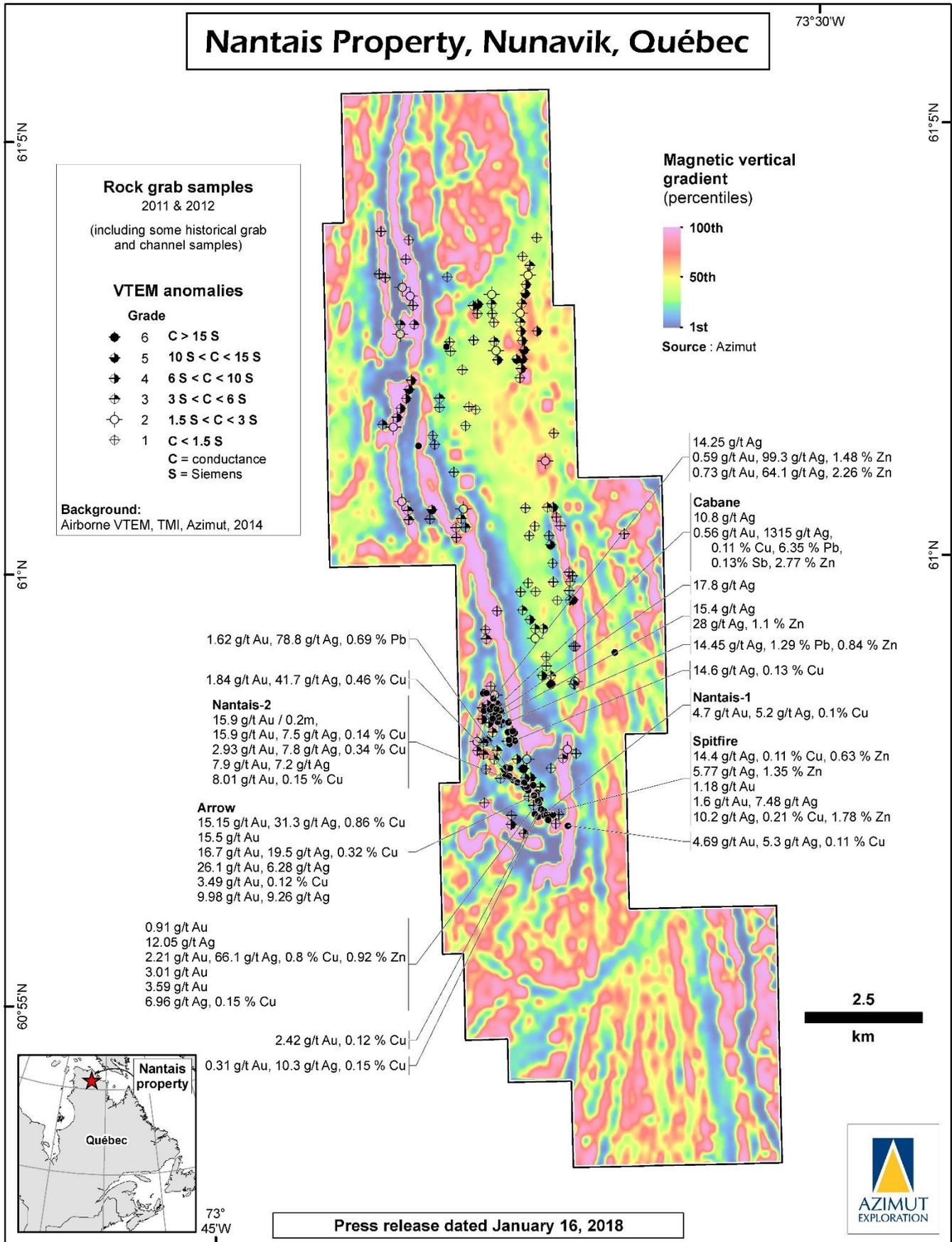


Figure 16 : Carte des principales zones minéralisées (Au, Ag, Cu-Zn) sur la propriété Nantais.

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 au Nunavik—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 2018, Azimut n'a pas engagé (200 \$ – exercice 2017) de dépenses en renouvellements de claims mais n'a pas engagé de fonds (montant nul – exercice 2017) en travaux d'exploration. La propriété Rae Nord 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 2019.

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 de la rivière 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 générales et administratives courantes.

RÉGION DE LA BAIE JAMES		
Propriété	Statut	Programmes de travaux prévus en 2019
Opinaca A (or)	Cibles identifiées	Phase de forage Programme financé à 50 %
Opinaca B (or)	Cibles identifiées	Phase de forage; programme financé par le partenaire Géophysique au sol et forage
Éléonore Sud (or)	Cibles identifiées	Phase de forage; programme financé par les trois partenaires en coentreprise Prospection, décapage et forage
Opinaca D (or)	Cibles identifiées	Prospection, décapage

Wabamisk (or)	Évaluation technique en cours	Phase de forage Programme financé par le partenaire à finaliser
Chromaska (chrome, ÉGP)	Réévaluation en cours	À venir
Munischiwan (or)	Cibles identifiées	Prospection, décapage, géophysique au sol, forage Programme financé par le partenaire
Pikwa (or)	Cibles identifiées	Prospection, géophysique aéroportée, forage Programme financé par le partenaire
Pontois (or)	Cibles identifiées	Prospection Programme financé par le partenaire
Desceliers (or-cuivre)	Cibles identifiées	Prospection Programme financé par le partenaire
Valore (or)	Évaluation technique en cours	Phase de reconnaissance Programme à finaliser
Galinée (or)	Cibles identifiées	Prospection Programme financé par le partenaire
Dalmas (or)	Cibles identifiées	Prospection Programme financé par le partenaire
Elmer (or-argent-cuivre-zinc)	Évaluation technique en cours	Prospection, décapage, géochimie des sols
Cawachaga (zinc)	Évaluation technique en cours	Levé détaillé des sédiments de fonds de lacs
Kaanaayaa (or)	Évaluation technique en cours	Levé détaillé des sédiments de fonds de lacs

RÉGION DE NUNAVIK

Propriété	Statut	Programmes de travaux prévus en 2019
Rex (cuivre, or, argent, ÉTR)	Cibles prioritaires identifiées	Les programmes pourraient inclure de la géophysique aéroportée, de la prospection et du forage Ces programmes seraient effectués dans le cadre d'un nouveau partenariat
Rex Sud (or, argent, cuivre, tungstène)	Cibles prioritaires identifiées	
Nantais (or, argent, cuivre, zinc)	Cibles prioritaires identifiées	Les programmes pourraient inclure de la prospection, de la géophysique au sol et du forage Ces programmes seraient effectués dans le cadre d'un nouveau partenariat
Duquet (or, argent, cuivre)	Réévaluation en cours	À déterminer
Qassituq (ÉGP, cuivre, or)	Cibles prioritaires identifiées	À déterminer

INFORMATION FINANCIÈRE CHOISIE

	31 août		
	2018	2017	2016
	(\$)	(\$)	(\$)
Revenus			
Honoraires de gestion	172 468	142 309	11 376
Charges			
G&A	607 749	704 053	353 223
Exploration générale	87 560	54 692	125 116
Dépréciation d'immobilisations corporelles	1 784	-	100 000
Dépréciation d'actifs d'E&E	28 128	1 476 878	-
Produit d'intérêt, déduction faite des charges financières	(27 500)	(14 195)	(14 341)
	697 721	2 221 428	563 998
Autres gains	(52 181)	(118 420)	(256 450)
Recouvrement d'impôt différé	(454 147)	-	-
Perte nette pour l'exercice	18 925	1 960 699	296 172
Perte par action de base et diluée	0,00	0,04	0,01

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

2018 VERSUS 2017

Azimut a subi une perte nette de 19 000 \$ pour l'exercice 2018 comparativement à 1 961 000 \$ pour l'exercice 2017. L'écart est principalement attribuable au recouvrement en 2018 d'un montant de 454 000 \$ (montant nul – exercice 2017) en impôt futur, en lien avec les déductions fiscales auxquelles Azimut a renoncé au bénéfice des détenteurs d'actions accréditatives, ainsi que des variations importantes décrites plus en détail ci-dessous :

Revenus

La Société a comptabilisé des revenus de 172 000 \$ (142 000 \$ – exercice 2017) 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 la propriété Éléonore Sud (97 000 \$) et les propriétés en coentreprise avec SOQUEM (75 000 \$).

Charges d'exploitation

Les charges G&A ont totalisé 608 000 \$ pour l'exercice 2018, comparativement à 704 000 \$ pour l'exercice 2017. La diminution observée pour l'exercice 2018 est principalement attribuable à l'effet net des éléments suivants :

- Des coûts de rémunération fondée sur des actions de 190 000 \$ pour l'exercice 2018 (287 000 \$ – exercice 2017) qui représentent la juste valeur de 585 000 options d'achat d'actions octroyées et exerçables. Cette charge n'a pas d'incidence sur la trésorerie.
- Une augmentation des frais de bureau de 6 000 \$ principalement en raison du nombre plus élevé d'employés (qui est passé de 6 à 8) et de dommages causés par l'eau à la suite d'une fuite dans la tuyauterie.
- Une diminution des frais de déplacement et de représentation de 16 000 \$, puisqu'il y a eu moins de déplacements hors du Québec visant à développer de nouvelles occasions d'affaires.

Les dépenses d'exploration générale se sont établies à 88 000 \$ pour l'exercice 2018 comparativement à 55 000 \$ pour l'exercice 2017. L'augmentation est attribuable à l'effet net des coûts engagés pour la formation continue visant à maintenir et à rafraîchir les connaissances en exploration, et au crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources et au crédit de droits remboursable pour perte de 4 000 \$ (11 000 \$ – exercice 2017).

Il y a eu une charge de 28 000 \$ à l'exercice 2018 (1 477 000 \$ – exercice 2017) en lien avec la dépréciation des actifs d'E&E. Suite à l'analyse de dépréciation effectuée pour l'exercice 2018, la Société a déprécié certaines propriétés pour l'or dans la région de la Baie James, où il n'était pas prévu de renouveler les claims, comparativement à un montant nul pour les propriétés à la Baie James et 1 477 000 \$ pour les propriétés au Nunavik, incluant 1 387 000 \$ pour les propriétés polymétalliques et 94 000 \$ pour une propriété pour l'or lors de l'exercice 2017, puisqu'aucune dépense d'E&E n'avait été budgétée et que certains claims avaient été abandonnés ou ne devaient pas être renouvelés.

Autres gains et pertes

La Société a comptabilisé d'autres gains de 52 000 \$ pour l'exercice 2018, comparativement à 118 000 \$ pour l'exercice 2017. L'écart est principalement attribuable à l'effet net des éléments suivants :

- Un montant de 100 000 \$ a été reçu au cours de l'exercice 2017 en lien avec le rapport de ciblage identifiant des cibles aurifères basé sur une analyse systématique du potentiel minéral couvrant la région de la Baie James, comparativement à un montant nul au cours de l'exercice 2018.
- Une variation de 40 000 \$ (18 000 \$ – exercice 2017) de la juste valeur des placements de la Société, principalement attribuable à ses placements dans Nemaska Lithium Inc. et Captor Capital Corp. (anciennement NWT Uranium Corp.).

AUTRE INFORMATION

	31 août		
	2018	2017	2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 487 979 \$	4 138 853 \$	3 802 175 \$
Total de l'actif	7 969 782 \$	7 680 499 \$	7 520 495 \$
Capitaux propres	5 859 505 \$	4 644 683 \$	6 278 732 \$
Nombre d'actions en circulation	48 559 496	45 459 496	45 459 496
Nombre d'options d'achat d'actions en circulation	4 095 000	3 390 000	2 655 000
Nombre de bons de souscription en circulation	-	4 489 584	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 1 496 000 \$ au 31 août 2018 comparativement à 2 022 000 \$ au 31 août 2017. 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 2019, 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 2018, la trésorerie et les équivalents de trésorerie avaient diminué de 1 651 000 \$ comparativement au 31 août 2017. Cette variation de la situation de trésorerie est principalement attribuable au montant net de 1 528 000 \$ en trésorerie reçu dans le cadre du placement privé accreditif après déduction de la trésorerie utilisée pour les activités d'exploitation de 341 000 \$ et des travaux d'exploration de 2 900 000 \$. Le total de l'actif a augmenté de 290 000 \$ depuis le 31 août 2017, principalement en raison de la trésorerie nette reçue dans le cadre du placement privé accreditif, après déduction de la trésorerie utilisée pour rembourser les comptes payables en août 2017 et les coûts opérationnels pour la période, ainsi que pour investir dans les actifs d'E&E. L'augmentation des coûts d'E&E engagés se rapporte principalement aux propriétés Éléonore Sud, Opinaca D et Chromaska. La diminution du passif est en grande partie attribuable aux avances reçues des partenaires en coentreprise qui ont été appliquées aux travaux d'exploration. La variation des capitaux propres est principalement attribuable au placement privé de 3 100 000 actions accreditives au prix de 0,50 \$ par action pour un produit brut totalisant 1 550 000 \$.

Activités d'exploitation

Au cours de l'exercice 2018, les flux de trésorerie utilisés dans le cadre des activités d'exploitation ont totalisé 251 000 \$ comparativement à 181 000 \$ au cours de l'exercice 2017. L'écart est principalement attribuable au paiement de 100 000 \$ reçu durant l'exercice 2017 de SOQUEM à la livraison d'un rapport de ciblage identifiant des cibles aurifères majeures dans la région de la Baie James.

La variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement était de 90 000 \$ (20 000 \$ – exercice 2017). La variation nette est principalement le résultat du reclassement d'un montant de 106 000 \$ en crédits d'impôt à recevoir, des actifs courants aux actifs non courants. Le reclassement reflète le délai d'obtention du crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources. Les charges payées d'avance ont augmenté de 23 000 \$, principalement en lien avec un dépôt de 16 000 \$ versé à des fins de développement des affaires à New York, et un montant de 4 000 \$ pour prolonger la période de couverture d'assurance de 12 mois à 17 mois pour les administrateurs et dirigeants.

Activités de financement

La Société a clôturé un placement privé non négocié de 3 100 000 actions accreditives au prix de 0,50 \$ par action pour un produit brut totalisant 1 550 000 \$. Aucune commission ou frais d'intermédiation n'a été payé en lien avec le financement lors de l'exercice 2018 (montant nul – exercice 2017).

Activités d'investissement

Les activités d'investissement consistaient principalement en ajouts aux actifs d'E&E. Au cours de l'exercice 2018, les flux de trésorerie nets générés dans le cadre des activités d'investissement ont totalisé 2 838 000 \$ comparativement à 538 000 \$ au cours de l'exercice 2017. L'écart est attribuable à l'effet net des éléments suivants :

- 2 491 000 \$ en trésorerie reçue des partenaires en coentreprise durant l'exercice 2018 (3 821 000 \$ – exercice 2017) pour les programmes de travaux d'exploration sur la propriété Éléonore Sud (969 000 \$) et les propriétés en coentreprise avec SOQUEM et les propriétés de l'Alliance avec SOQUEM (1 522 000 \$);
- 100 000 \$ en produits reçus de SOQUEM pour convertir les propriétés aurifères Galinée et Dalmas (Baie James) en propriétés en coentreprise avec SOQUEM;
- Des ajouts aux actifs d'E&E pour un montant total de 5 500 000 \$ (3 194 000 \$ – exercice 2017). D'importantes dépenses ont été engagées dans la région de la Baie James sur les propriétés Éléonore Sud, Opinaca D, Chromaska, les propriétés en coentreprise avec SOQUEM et les propriétés de l'Alliance avec SOQUEM, pour un montant total de 5 138 000 \$. Un montant de 3 309 000 \$ a été facturé aux partenaires en coentreprise pour les travaux d'exploration effectués sur les propriétés en

coentreprise (Éléonore Sud, coentreprise avec SOQUEM, Alliance avec SOQUEM). Un montant de 310 000 \$ a été engagé dans la région du Nunavik sur les propriétés Rex, Rex Sud et Nantais; et

- 87 000 \$ en produits reçus de la vente de 50 000 actions de Nemaska Lithium Inc.

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 (\$)	Dilué (e) (\$)
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
31-08-2017	35 990	*** (1 613 478)	(0,035)	(0,035)
31-05-2017	48 403	(22 226)	(0,000)	(0,000)
28-02-2017	14 809	(79 394)	(0,002)	(0,002)
30-11-2016	161 527	*** (245 601)	(0,005)	(0,005)

* Découlant d'un recouvrement d'impôt différé.

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

*** En raison de la dépréciation des actifs d'E&E et de la rémunération à base d'actions.

Trimestre courant

Pour les trois mois terminés le 31 août 2018, la Société a comptabilisé un résultat net de 1 000 \$ comparativement à une perte nette de 1 613 000 \$ pour les trois mois terminés le 31 août 2017 (le « T4 2017 »). L'écart observé en 2018 est principalement attribuable à l'effet net des éléments suivants :

- La dépréciation d'actifs d'E&E en 2018 de 28 000 \$ (1 477 000 \$ – T4 2017) en lien avec les propriétés aurifères dans la région de la Baie James, où il n'est pas prévu de renouveler certains claims, comparativement à un montant nul pour les propriétés à la Baie James et 1 477 000 \$ dans la région du Nunavik, incluant 1 387 000 \$ pour les propriétés polymétalliques et 94 000 \$ pour une propriété pour l'or au T4-2017, puisqu'aucune dépense d'E&E n'avait été budgétée et que certains claims avaient été abandonnés ou ne devaient pas être renouvelés;
- 56 000 \$ (35 000 \$ – T4 2017) en honoraires de gestion reçus par la Société pour son rôle à titre d'opérateur des travaux sur ses propriétés en coentreprise, principalement sur la propriété Éléonore Sud, les propriétés en coentreprise avec SOQUEM et les propriétés de l'Alliance stratégique avec SOQUEM;
- 122 000 \$ en dépenses G&A pour le trimestre courant en 2018 (175 000 \$ – T4 2017). La diminution en 2018 est principalement attribuable aux charges de rémunération fondée sur des actions et aux frais de déplacement en lien avec les activités de développement des affaires;
- Une variation de 44 000 \$ de la juste valeur des placements de la Société (1 000 \$ – Q4 2017). Cette variation est principalement attribuable aux placements dans Nemaska Lithium Inc. et Captor Capital Corp. (anciennement NWT Uranium Corp); et
- Un recouvrement d'impôt futur de 153 000 \$ en lien avec les déductions fiscales auxquelles la Société a renoncé en faveur des détenteurs d'actions accréditatives (montant nul au T4 2017).

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Au 31 août 2018, 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	61 377	188 439	58 840	-
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	-	251 480	-	-
Total des obligations contractuelles	<u>61 377</u>	<u>439 919</u>	<u>58 840</u>	<u>-</u>

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 2018, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation totale de 28 000 \$ pour les propriétés pour l'or dans la région de la Baie James, où il n'est pas prévu de renouveler les claims. Lors de l'exercice 2017, la Société avait comptabilisé une charge de dépréciation totale de 1 481 000 \$ pour des propriétés dans la région du Nunavik où aucune dépense d'exploration et d'évaluation n'avait été budgétée ou dont certains claims avaient été abandonnés ou ne devaient pas être renouvelés. Parmi les propriétés polymétalliques, Rex avait été dépréciée de 1 157 000 \$ et Rex Sud de 191 000 \$ (toutefois, la Société disposait de ressources financières suffisantes pour garder ces propriétés en règle et n'avait pas l'intention d'abandonner des claims), tandis que Qassituq avait été entièrement dépréciée de 39 000 \$ en raison de l'absence de partenaires d'option et parce qu'il n'était pas prévu de renouveler les claims. La propriété pour l'or, Nantais, avait été dépréciée de 94 000 \$ en raison de la conjoncture difficile et de l'absence de partenaires d'option. La propriété uranifère Rae Nord avait été dépréciée de 200 \$ et est maintenant entièrement dépréciée en raison de l'incertitude qui plane sur l'industrie de l'uranium au Québec.

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 :

	2018 \$	2017 \$
Salaires	333 888	286 733
Honoraires des administrateurs	15 170	-
Paiements à base d'actions	<u>172 400</u>	<u>284 430</u>
	<u>521 458</u>	<u>571 163</u>

Un montant de 165 000 \$ (142 000 \$ – exercice 2017) en salaires a été capitalisé dans les actifs d'E&E pour l'exercice 2018.

Au 31 août 2018, les comptes créditeurs et charges à payer comprenaient un montant de 239 000 \$ (52 000 \$ au 31 août 2017) 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 21 décembre, la Société a complété à un financement par voie de placement privé sans courtier pour un produit brut totalisant 1 150 000 \$ visant 4 421 153 unités au prix de 0,26 \$ 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 supplémentaire au prix d'exercice de 0,35 \$ sur une période de 18 mois. Le placement demeure sujet à l'approbation 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 2018.

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 2018.

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 2018.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

La Société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 21 décembre 2018, 52 980 649 actions étaient émises et en circulation et il n'y avait aucune action entiercée. De plus, au 21 décembre 2018, il y avait 2 210 576 bons de souscriptions en circulation dont le prix de l'exercice est de 0,35 \$ et qui sont valides jusqu'au 21 juin 2020.

La Société maintient un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel un maximum de 3 300 000 options d'achat d'actions peut être octroyé. Le 15 septembre 2016, la Société a obtenu toutes les autorisations réglementaires requises pour accroître de 1 244 000 le nombre d'actions ordinaires réservées pour émissions futures dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions, portant le total à 4 544 000 actions, soit environ 9,99 % des 45 449 496 actions ordinaires émises et en circulation de la Société au 29 août 2016. Toutes les autres modalités du régime d'options d'achat d'actions demeurent inchangées. 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 21 décembre 2018, 4 095 000 options d'achat d'actions étaient en circulation et

4 029 000 étaient exerçables. Les prix d'exercice varient de 0,19 \$ à 1,25 \$ et les dates d'échéance s'échelonnent du 13 avril 2019 au 13 avril 2028.

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 2018.

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 2018. 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 réglementaires.

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 réglementaires.

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 acceptent 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 son Alliance avec SOQUEM et réalisera des travaux d'évaluation technique sur la propriété Elmer dans la région de la Baie James. 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 DIVULGUANTE CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 21 décembre 2018 et le conseil d'administration l'a approuvé le 21 décembre 2018. 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

INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Exploration Azimut Inc.

Conseil d'administration

Angelina Mehta, ing., MBA, LL. M. administratrice (Montréal)

Jacques Simoneau, ing., Ph. D., administrateur (Montréal) ⁽¹⁾

Jean-Charles Potvin, MBA, B. Sc., administrateur (Toronto) ⁽¹⁾

Jean-Marc Lulin, géo., Ph. D., administrateur (Montréal) ⁽¹⁾

Louis P. Salley, B. A., LL. B., administrateur (Vancouver)

Michel Brunet, LL. B., administrateur (Montréal)

⁽¹⁾ 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