



EXPLORATION AZIMUT INC.

RAPPORT DE GESTION

Pour l'exercice financier terminé le 31 août 2016

INDEX

PORTÉE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE DE LA DIRECTION	2
PROFIL CORPORATIF ET MISSION	2
PERFORMANCE GLOBALE	3
ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION	4
RÉGION DE LA BAIE JAMES (TERRITOIRE D'EEYOU ISTCHEE)	7
RÉGION DU NUNAVIK.....	21
MODÉLISATION RÉGIONALE ET GÉNÉRATION DE PROJETS.....	33
PERSPECTIVES D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION	34
INFORMATION FINANCIÈRE CHOISIE.....	35
RÉSULTATS D'EXPLOITATION	36
AUTRE INFORMATION.....	37
FLUX DE TRÉSORERIE, SITUATION DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT	37
DONNÉES TRIMESTRIELLES	39
OBLIGATIONS CONTRACTUELLES.....	39
ARRANGEMENTS HORS BILAN	40
VALEUR COMPTABLE DES ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (« E&E »)	40
OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS	40
RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES	41
NOUVELLES CONVENTIONS COMPTABLES ET CONVENTIONS COMPTABLES MODIFIÉES	41
CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS CRITIQUES	41
INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION.....	41
RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS	42
RISQUES ET INCERTITUDES	42
PERSPECTIVES POUR LE PROCHAIN EXERCICE FINANCIER	44
INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE	44
MISE EN GARDE CONCERNANT L'INFORMATION PROSPECTIVE.....	44
INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ.....	45

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 2016 et 2015. Ce rapport devrait être lu en parallèle avec les états financiers annuels audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 août 2016 (l'« exercice financier 2016 »), 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 l'évaluation 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 7 décembre 2016, Azimut détenait vingt-trois (23) propriétés d'exploration totalisant 5 579 claims (13 propriétés totalisant 3 973 claims au 31 août 2016). 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 huit (8) exceptions près : Éléonore Sud (26,57 %), Opinaca A et Opinaca B (50 % chacune), Wabamisk (49 %), et Munischiwan, Pikwa, Pontois et Desceliers (50 % chacune). Au 7 décembre 2016, les propriétés de la Société étaient réparties de la façon suivante (figure 1) :

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)

Dans la région de la Baie James :

- 4 propriétés pour l'or dans le secteur Opinaca (Opinaca A, Opinaca B, Éléonore Sud et Opinaca D)
- 1 propriété pour l'or dans le secteur Eastmain (Wabamisk)
- 1 propriété pour le chrome-platine-palladium dans le secteur Eastmain (Eastmain Ouest)
- 10 propriétés pour l'or ailleurs dans la région de la Baie James (Munischiwan, Pikwa, Pontois, Desceliers, Duxbury, Dalmas, Orsigny, Sauvolles, Synclinal et Valore)

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 7 décembre 2016.

PERFORMANCE GLOBALE

Résumé des activités du quatrième trimestre et activités subséquentes :

- Azimut a clôturé un placement privé visant 7 812 500 unités au prix de 0,32 \$ l'unité pour un produit brut totalisant 2 500 000 \$.
- Azimut a complété 12 sondages totalisant 2 510 mètres dans le cadre de la première phase d'un programme de forage au diamant de 5 000 mètres sur la propriété en coentreprise Éléonore Sud. Les cibles de forage étaient notamment choisies en fonction des nouveaux résultats à haute teneur obtenus suite aux travaux de prospection réalisés lors du programme d'exploration estival.
- Azimut a fait l'acquisition de la propriété Valore dans la région de la Baie James, une propriété d'exploration pour l'or.
- Azimut et SOQUEM ont formé une Alliance Stratégique couvrant la région de la Baie James basée sur l'évaluation régionale du potentiel minéral de la Société et son approche fondée sur l'analyse de grandes bases de données pour la génération de cibles.
- Azimut et son partenaire SOQUEM ont acquis quatre (4) propriétés d'exploration pour l'or dans la région de la Baie James dans le cadre de l'Alliance Stratégique.
- Azimut a fait l'acquisition de cinq (5) nouvelles propriétés pour l'or à l'automne 2016. Ces propriétés seront offertes à SOQUEM dans le cadre de l'Alliance Stratégique.
- Azimut a augmenté le nombre d'actions ordinaires réservées pour émissions futures dans le cadre de son régime d'options d'achat d'actions de 1 244 000.
- Azimut a octroyé un total de 735 000 options d'achat d'actions à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants.
- Azimut continue d'évaluer de nouvelles opportunités qui s'inscrivent dans le cadre de sa stratégie d'affaires.

Faits saillants pour l'exercice financier 2016 :

- Azimut a terminé l'exercice financier 2016 avec un fonds de roulement de 3 074 000 \$ (1 260 000 \$ en 2015)¹. La direction est d'avis que la Société dispose de fonds suffisants pour payer ses dépenses générales et administratives courantes et pour honorer ses passifs, obligations et engagements existants pour au moins les douze (12) prochains mois suivant l'exercice financier 2016.
- Azimut a clôturé un placement privé non négocié de 7 812 500 unités.
- Azimut est gérant des travaux dans le cadre d'un programme d'exploration de 2 millions de dollars sur la propriété Éléonore Sud, un projet en coentreprise tripartite avec Goldcorp et Eastmain.
- Azimut a poursuivi ses travaux d'évaluation technique, y compris l'interprétation des données sur les cibles identifiées sur les propriétés Rex, Rex Sud, Nantais et Qassituq dans la région du Nunavik.
- Azimut a concentré ses efforts sur le développement de nouvelles opportunités d'affaires pour appliquer son approche fondée sur l'analyse de grandes bases de données dans d'autres pays.
- Azimut a continué de mettre l'accent sur la préservation de ses actifs et a pris des mesures pour contrôler ses dépenses globales.

¹ Pour faciliter la lecture et les comparaisons, les montants en dollars dans le texte sont arrondis au millier près pour les montants de plus de 1 000 \$, et à la centaine près pour les montants inférieurs à 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 de l'exercice financier 2016 pour les montants exacts.

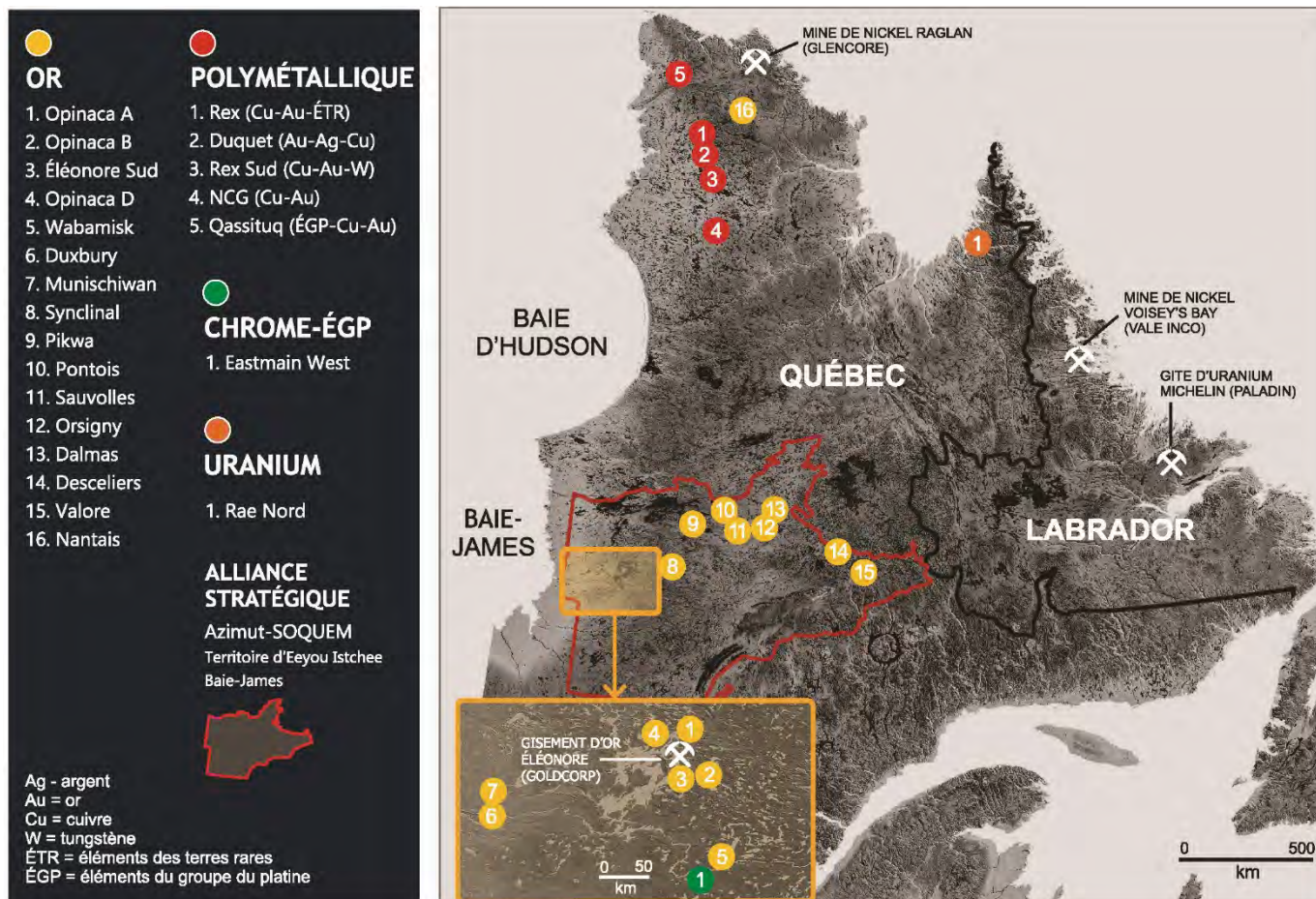


Figure 1 : Carte de localisation des propriétés d'Azimut.

ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Au cours de l'exercice financier 2016, la Société a engagé des dépenses d'exploration et d'évaluation (« E&E ») totalisant 483 000 \$ (302 000 \$ en 2015). La majorité des travaux ont été effectués sur les propriétés Éléonore Sud et Opinaca D dans la région de la Baie James, ainsi que sur les propriétés Rex, Rex Sud et Nantais dans la région du Nunavik.

Les actifs d'exploration et d'évaluation pour l'exercice financier 2016 sont présentés de façon détaillée dans les tableaux dans les pages qui suivent. Toutes les propriétés minières sont situées dans la Province de Québec.

Variation des actifs d'E&E

Propriétés d'exploration	Propriétés minières		Frais d'exploration						Crédit de droits remboursable				Valeur comptable nette au 31 août 2016
	Valeur comptable nette au 31 août 2015	Claims et permis	Levés géochimiques	Levés géologiques	Levés géophysiques	Forages	Frais administratifs et autres	Amortissement des immobilisations corporelles	Coûts engagés durant la période	Autres paiements	Produit reçu de la vente de matériel de camp	pour perte et crédit d'impôt relatif aux ressources	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Baie James													
Opinaca A	3 809	8 156	4 553	3 234	-	-	702	-	16 645	-	-	(3 206)	17 248
Opinaca B	1 161	-	-	4 197	-	-	-	-	4 197	(2 258)	-	(1 687)	1 413
Éléonore Sud	10 410	26 599	-	76 521	2 337	1 997	4 407	-	111 861	-	-	(34 274)	87 997
Opinaca D	29 863	10 091	37 403	17 163	-	-	-	-	64 657	-	-	(23 626)	70 894
Wabamisk	18 595	-	-	190	-	-	-	-	190	-	-	(69)	18 716
Total – Or	63 838	44 846	41 956	101 305	2 337	1 997	5 109	-	197 550	(2 258)	-	(62 862)	196 268
Eastmain Ouest	75 363	-	-	2 700	-	-	-	-	2 700	-	-	(911)	77 152
Total – Chrome-platine-palladium	75 363	-	-	2 700	-	-	-	-	2 700	-	-	(911)	77 152
Total – Baie James	139 201	44 846	41 956	104 005	2 337	1 997	5 109	-	200 250	(2 258)	-	(63 773)	273 420
Nunavik													
Rex	2 141 848	73 260	-	12 608	-	-	49	8 400	94 317	-	-	(73 811)	2 162 354
Duquet	-	471	-	440	-	-	-	-	911	-	-	(160)	751
Rex Sud	457 385	109 613	-	22 403	-	-	-	5 320	137 336	-	(20 625)	(8 906)	565 190
Nantais	150 746	30 074	-	10 789	-	-	-	-	40 863	-	-	(4 366)	187 243
Qassituq	29 100	5 916	-	3 012	-	-	-	-	8 928	-	-	(1 100)	36 928
Total – Or et polymétallique	2 779 079	219 334	-	49 252	-	-	49	13 720	282 355	-	(20 625)	(88 343)	2 952 466
Total – Nunavik	2 779 079	219 334	-	49 252	-	-	49	13 720	282 355	-	(20 625)	(88 343)	2 952 466
Total – Actifs d'E&E	2 918 280	264 180	41 956	153 257	2 337	1 997	5 158	13 720	482 605	(2 258)	(20 625)	(152 116)	3 225 886

	Propriétés minières	Frais d'exploration								Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	Dépréciation des actifs d'E&E	Valeur comptable nette au 31 août 2015
	Valeur comptable nette au 31 août 2014	Claims et permis	Levés géologiques	Levés géophysiques	Frais administratifs et autres	Amortissement des immobilisations corporelles	Coûts engagés durant la période	Paiements d'option	Produit reçu de la vente de matériel de camp			
Propriétés d'exploration	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Baie James												
Opinaca A	1 690	-	3 338	-	-	-	3 338	-	-	(1 219)	-	3 809
Opinaca B	1 115	-	2 678	-	-	-	2 678	(1 654)	-	(978)	-	1 161
Éléonore Sud	8 392	-	3 179	-	-	-	3 179	-	-	(1 161)	-	10 410
Opinaca D	79 555	12 057	1 940	-	-	-	13 997	-	-	(708)	(62 981)	29 863
Wabamisk	18 385	-	330	-	-	-	330	-	-	(120)	-	18 595
Total – Or	109 137	12 057	11 465	-	-	-	23 522	(1 654)	-	(4 186)	(62 981)	63 838
Eastmain Ouest	68 256	2 897	6 016	340	-	-	9 253	-	-	(2 146)	-	75 363
Total – Chrome-platine-palladium	68 256	2 897	6 016	340	-	-	9 253	-	-	(2 146)	-	75 363
Total – Baie James	177 392	14 954	17 481	340	-	-	32 775	(1 654)	-	(6 332)	(62 981)	139 201
Nunavik												
Rex	4 412 917	1 326	65 849	-	1 956	10 496	79 627	-	(9 500)	(11 081)	(2 330 115)	2 141 848
Rex Sud	453 475	23 960	85 195	-	-	7 792	116 947	-	(23 200)	(31 113)	(58 724)	457 385
NCG	71 586	918	-	-	-	4 144	5 062	-	(5 700)	12 979	(83 927)	-
Diana	63 180	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(63 180)	-
Nantais	264 835	1 318	22 281	19 896	20	-	43 515	-	-	8 350	(165 954)	150 746
Qassituq	48 078	2 136	20 601	-	-	-	22 737	-	-	(7 524)	(34 191)	29 100
Total – Or et polymétallique	5 314 071	29 658	193 926	19 896	1 976	22 432	267 888	-	(38 400)	(28 389)	(2 736 091)	2 779 079
Rae Nord	-	1 183	-	-	-	-	1 183	-	-	-	(1 183)	-
Total – Uranium	-	1 183	-	-	-	-	1 183	-	-	-	(1 183)	-
Total – Nunavik	5 314 071	30 841	193 926	19 896	1 976	22 432	269 071	-	(38 400)	(28 389)	(2 737 274)	2 779 079
Total – Actifs d'E&E	5 491 464	45 795	211 407	20 236	1 976	22 432	301 846	(1 654)	(38 400)	(34 721)	(2 800 255)	2 918 280

RÉGION DE LA BAIE JAMES (TERRITOIRE D'EYYOU ISTCHEE)

Depuis la première modélisation du potentiel minéral réalisée par Azimut en 2003, la région de la Baie James constitue une priorité stratégique pour la Société. Les propriétés actuelles de la Société dans la région - quinze (15) propriétés pour l'or et une (1) propriété pour le chrome-platine-palladium - sont concentrées dans le secteur du réservoir Opinaca (camp aurifère Éléonore), dans le secteur de la rivière Eastmain, et à l'ouest et au nord-est de ces secteurs, dans la partie nord de la région de la Baie James. Quatre (4) de ces propriétés font l'objet d'une Alliance Stratégique avec SOQUEM (voir communiqués du 26 septembre et du 3 octobre 2016).

Des renseignements sur les claims et les détenteurs sont présentés ci-dessous, suivis des descriptions détaillées pour chaque propriété.

Secteur du réservoir Opinaca (camp aurifère Éléonore) (or)

1. Opinaca A
 - Entente avec Everton Resources Inc. (« Everton »)
 - 264 claims pour une superficie totale de 137,6 km²
2. Opinaca B
 - Entente avec Everton et Hecla Quebec Inc. (« Hecla », anciennement Aurizon)
 - 248 claims en 2 blocs, pour une superficie totale de 129,7 km²
3. Éléonore Sud
 - Entente tripartite avec Eastmain Resources Inc. (« Eastmain Resources ») et Les Mines Opinaca Ltée (une filiale à part entière de Goldcorp Inc.; « Goldcorp »)
 - 282 claims pour une superficie totale de 147,6 km²
4. Opinaca D
 - Aucune entente de partenariat
 - 167 claims en 2 blocs, pour une superficie totale de 87,1 km²

Secteur de la rivière Eastmain (or et chrome-platine-palladium)

1. Wabamisk – or
 - Entente avec Goldcorp
 - 470 claims pour une superficie totale de 248,7 km²
2. Eastmain Ouest – chrome-platine-palladium
 - Aucune entente de partenariat
 - 66 claims pour une superficie totale de 35,0 km²

Alliance Stratégique Azimut-SOQUEM (or)

1. Munischiwan
 - Entente avec SOQUEM
 - 114 claims pour une superficie totale de 59,8 km²
2. Pikwa
 - Entente avec SOQUEM
 - 420 claims pour une superficie totale de 215,3 km²
3. Pontois
 - Entente avec SOQUEM

- 418 claims en 2 blocs pour une superficie totale de 213,0 km²
4. Desceliers
 - Entente avec SOQUEM
 - 315 claims pour une superficie totale de 163,5 km²

Ailleurs dans la région de la Baie James (or)

1. Valore
 - Aucune entente de partenariat
 - 124 claims pour une superficie totale de 64,8 km²
2. Duxbury
 - Propriété couvrant une cible générée dans le cadre de l'Alliance Stratégique; cette propriété sera offerte à SOQUEM, qui aura l'option d'acquérir la participation d'Azimut
 - 158 claims pour une superficie totale de 83,2 km²
3. Dalmas
 - Propriété couvrant une cible générée dans le cadre de l'Alliance Stratégique; cette propriété sera offerte à SOQUEM, qui aura l'option d'acquérir la participation d'Azimut
 - 63 claims pour une superficie totale de 32,2 km²
4. Orsigny
 - Propriété couvrant une cible générée dans le cadre de l'Alliance Stratégique; cette propriété sera offerte à SOQUEM, qui aura l'option d'acquérir la participation d'Azimut
 - 35 claims pour une superficie totale de 17,9 km²
5. Sauvolles
 - Propriété couvrant une cible générée dans le cadre de l'Alliance Stratégique; cette propriété sera offerte à SOQUEM, qui aura l'option d'acquérir la participation d'Azimut
 - 76 claims pour une superficie totale de 39,0 km²
6. Synclinal
 - Propriété couvrant une cible générée dans le cadre de l'Alliance Stratégique; cette propriété sera offerte à SOQUEM, qui aura l'option d'acquérir la participation d'Azimut
 - 32 claims pour une superficie totale de 16,8 km²

SECTEUR DU RÉSERVOIR OPINACA (CAMP ÉLÉONORE) – PROPRIÉTÉS POUR L'OR

En 2004, Mines Virginia Inc. a découvert le gisement aurifère Roberto (Éléonore) près du réservoir Opinaca, à 320 kilomètres de Matagami et Chibougamau. 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. En 2015, la production d'or s'élevait à 268 100 onces, et un calendrier d'augmentation prudente des capacités pour 2016 prévoyait la production de 250 000 à 280 000 onces d'or. La production minière pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2016 s'établit entre 4 700 et 5 000 tonnes par jour de minerai extrait dans quatre horizons de production. Deux nouveaux horizons de production sont préparés pour 2018. L'accroissement de la production jusqu'au taux de 7 000 tonnes par jour devrait être complété dans la première moitié de l'année 2018. La minéralisation connue à Éléonore a maintenant été suivie jusqu'à une profondeur verticale de 1 500 mètres et demeure ouverte en profondeur dans l'axe de plongée du gisement (site web de Goldcorp).

L'estimation de réserves et de ressources minérales conforme au Règlement 43-101 annoncée par Goldcorp en date du 30 juin 2016 faisait état de réserves prouvées et probables de 23,44 Mt à 6,07 g/t Au pour 4,57 Moz d'or, de

ressources mesurées et indiquées de 5,14 Mt à 5,66 g/t Au pour 0,93 Moz d'or, et de ressources présumées de 9,73 Mt à 7,52 g/t Au pour 2,35 Moz d'or (site web de Goldcorp).

Avant et après la découverte d'Éléonore en 2004, Azimut a acquis des positions de terrain importantes basées sur les résultats de ciblage provenant d'une modélisation régionale du potentiel en or couvrant l'ensemble de la région de la Baie James. Par conséquent, la Société compte parmi les principaux détenteurs de terrains dans le secteur (figure 2). 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 de plus amples détails).

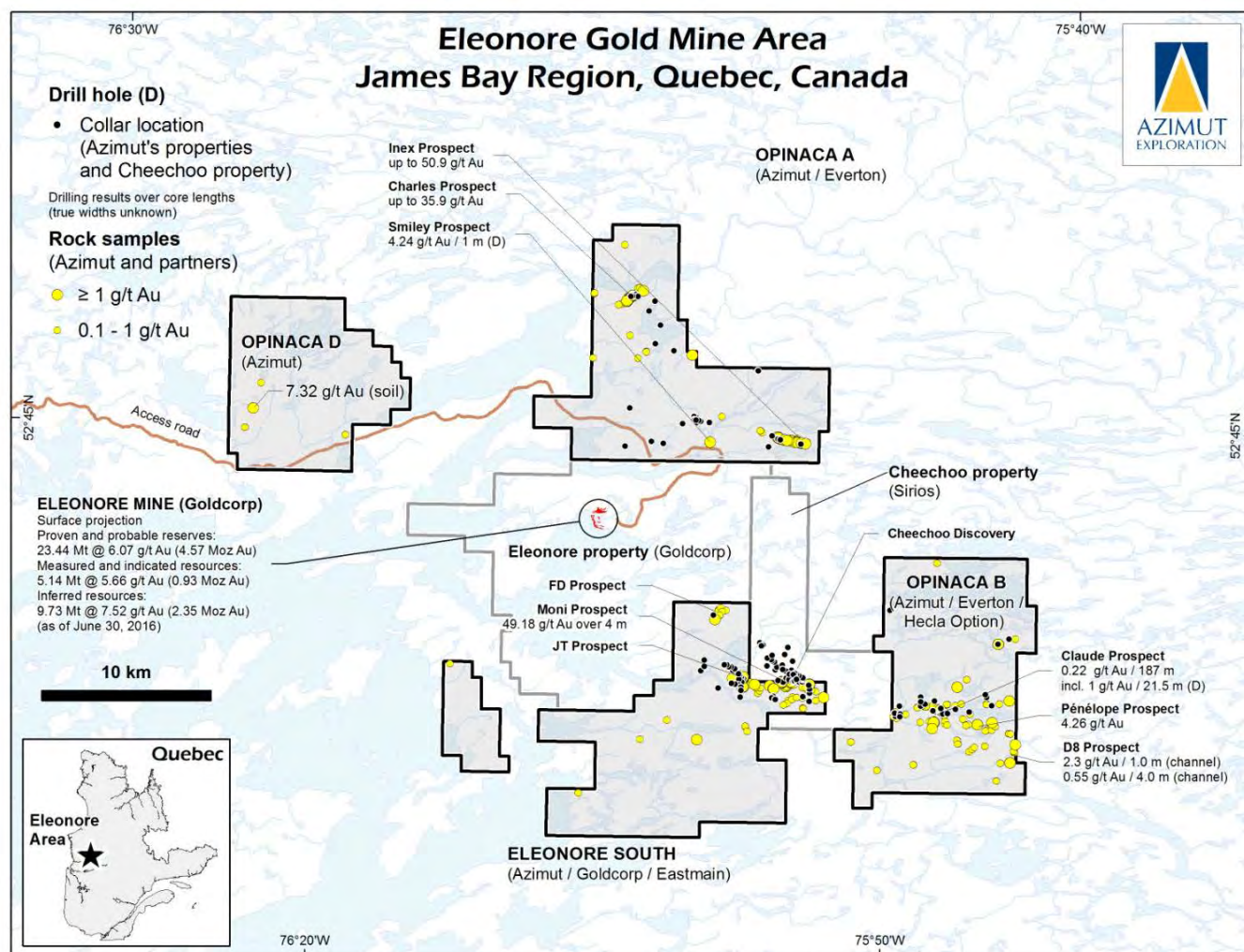


Figure 2 : Propriétés aurifères d'Azimut à proximité de la mine d'or Éléonore de Goldcorp dans le secteur du réservoir Opinaca, région de la Baie James, dans le nord du Québec.

Propriété Opinaca A

La propriété Opinaca A est adjacente à la propriété de la mine d'or Éléonore de Goldcorp (figure 2). 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.

En 2014, Hecla a financé et géré un programme d'exploration de 850 000 \$ sur la propriété Opinaca A conformément aux modalités de l'entente d'option tripartite initiale. Le programme a permis de réaliser

2 316,9 mètres de forage au diamant en neuf (9) sondages sur Opinaca A, ainsi que des travaux sur les propriétés Opinaca A et B comprenant de la prospection (521 échantillons choisis), de l'échantillonnage en rainures (202 échantillons) et de l'échantillonnage de tills (309 échantillons) (communiqué du 19 mars 2015).

Le programme de forage au diamant de 2014 ciblait le **prospect Smiley**, situé à 8 kilomètres au nord-est de la mine Éléonore. Ce prospect est associé à un couloir de déformation orienté est-ouest et son intersection avec d'autres structures subsidiaires. Le programme de forage avait pour but de vérifier une forte anomalie d'or dans les tills associée à une anomalie d'or-arsenic dans les sols. En 2008, les travaux de forage réalisés par Everton avaient livré des résultats positifs sur le prospect Smiley, incluant 4,2 g/t Au sur 1 mètre et 0,4 g/t Au sur 1 mètre. Bien que la cible demeure inexploquée à ce jour, de l'altération localement intense a été observée dans des grauwackes et des paragneiss.

La prospection et les levés de till effectués en 2014 ont permis d'améliorer la définition des cibles dans le secteur du **prospect Charles**. Le prospect a été étendu avec des teneurs jusqu'à 2,57 g/t Au. Les résultats antérieurs incluaient des teneurs allant jusqu'à 35,9 g/t Au d'échantillons choisis.

Au cours de l'exercice financier 2016, Azimut a engagé 8 000 \$ (montant nul en 2015) en renouvellements de claims et 9 000 \$ (3 000 \$ en 2015) en travaux d'exploration pour un levé d'échantillonnage des tills.

Propriété Opinaca B

La propriété Opinaca B est située à 8 kilomètres à l'est de la limite de la propriété Éléonore de Goldcorp et est adjacente au projet aurifère Cheechoo détenu par Ressources Sirios Inc. (figures 2 et 3).

En 2007, des travaux de forage réalisés par le partenaire Everton sur le **prospect Claude**, au centre de la propriété Opinaca B, ont livré des résultats de 0,22 g/t Au sur 187 m, incluant 1,0 g/t Au sur 21,5 m. Ce prospect coïncide avec l'une des cibles qui doit être investiguée dans le cadre du programme de l'été 2016 (voir ci-dessous pour de plus amples détails). Le **prospect Pénélope**, localisé environ 2 kilomètres à l'ouest du prospect D8, a livré une dizaine échantillons de roches prélevés en affleurement avec des valeurs supérieures à 0,1 g/t Au, incluant quatre échantillons avec des valeurs supérieures à 0,5 g/t Au, allant jusqu'à 4,26 g/t Au (communiqué du 19 novembre 2012). Les minéralisations sont associées à des veines et veinules de quartz-tourmaline. Plusieurs kilomètres plus au nord, des travaux de forage au diamant réalisés en 2008 sur le **prospect Dominic** ont livré des résultats de 0,6 g/t Au sur 1,2 mètre (communiqué du 2 septembre 2008). Ce prospect coïncide avec une vaste cible d'exploration définie pour vérification dans le cadre du programme d'exploration 2016 (figure 3).

En avril 2010, Azimut a confirmé que son partenaire Everton avait acquis sa participation de 50 % dans la propriété Opinaca B. En septembre 2010, les propriétés Opinaca A et B ont fait l'objet d'une entente tripartite impliquant Azimut, Everton et Hecla, en vertu de laquelle Hecla pouvait acquérir une participation de 50 % dans chacune des deux propriétés 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. Hecla pourra 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 totalisant 3 millions de dollars dans les trois (3) ans suivant la date d'élection, et du dépôt d'une étude de pré faisabilité indépendante le ou avant le quatrième anniversaire. La Société recevra des paiements en trésorerie de 290 000 \$ dans le cadre de la première option et de 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.

Le 15 novembre 2013, l'entente a été modifiée pour prolonger le calendrier de travaux de deux (2) ans.

Le 14 novembre 2014, l'entente a été modifiée à nouveau afin d'exclure de l'entente tous les claims formant la propriété Opinaca A. Toutes les autres conditions demeurent inchangées.

Le 25 novembre 2015, la Société a annoncé que Hecla avait renouvelé son option visant l'acquisition d'un intérêt de 60 % dans la propriété Opinaca B.

L'ajout récent de 42 nouveaux claims (22 km²) donne un meilleur contrôle sur les extensions possibles de cibles d'exploration déjà définies sur la propriété Opinaca B.

Les résultats du programme financé par Hecla en 2015 (communiqué du 25 novembre 2015) ont permis de délimiter un corridor d'anomalies PP de 150 à 200 mètres de large dans le secteur du **prospect D8** avec la présence de valeurs anormales en or dans le socle rocheux (jusqu'à 0,11 g/t Au dans une tranchée). Le meilleur résultat de prospection est une teneur de 3,0 g/t Au obtenue dans un bloc erratique de wacke chloritisé avec des veinules de quartz-feldspath-tourmaline. Auparavant, le programme 2012 avait livré des résultats positifs d'échantillonnage en rainures, incluant 2,3 g/t Au sur 1,0 mètre et 0,55 g/t Au sur 4,0 mètres. Le secteur est aussi caractérisé par la présence d'anomalies d'or dans les sols et les tills.

Les résultats récemment publiés sur la propriété adjacente Cheechoo, notamment 15,61 g/t Au sur 9,70 mètres, 15,04 g/t Au sur 12,35 mètres dans le sondage 15-20 et 12,08 g/t Au sur 20,30 mètres dans le sondage 16-52 (communiqué de Ressources Sirios daté du 29 mars 2016), confirment et accroissent le potentiel de découvertes sur la propriété Opinaca B.

Un programme d'exploration de 756 000 \$, financé par Hecla, a débuté en juin 2016 et ciblait trois zones d'intérêt. Le programme comprendra des travaux de prospection, une importante campagne de tranchées mécanisées et le prélèvement d'environ 2 000 échantillons de roches. Le programme fait suite aux résultats encourageants obtenus par forage et par échantillonnage de tills tel que décrit ci-dessus.

Au 31 août 2016, Hecla avait fait des paiements cumulatifs de 580 000 \$ (460 000 \$ en 2015) en trésorerie et avait réalisé des travaux pour un montant total de 4,4 millions de dollars. Azimut a reçu des paiements cumulatifs de 290 000 \$ (230 000 \$ en 2015) en trésorerie, un montant représentatif de sa participation de 50 % dans la propriété.

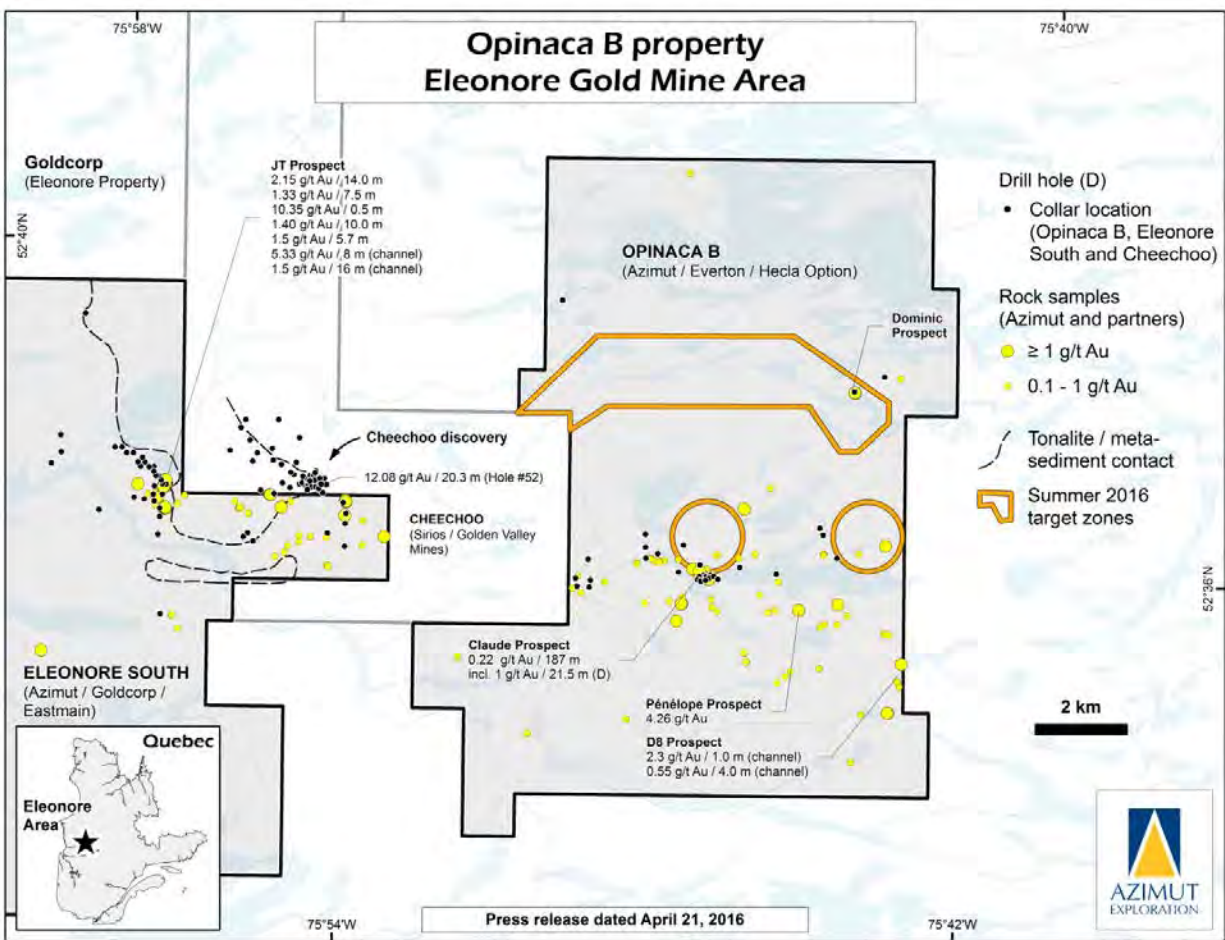


Figure 3 : Carte montrant les résultats significatifs obtenus sur la propriété Opinaca B et les zones d'intérêt ciblées dans le cadre du programme d'exploration aurifère de l'été 2016 financé et géré par le partenaire Hecla.

Propriété Éléonore Sud

La propriété Éléonore Sud est située dans un secteur très favorable du camp minier d'Éléonore, entre la propriété de la mine d'or Éléonore de Goldcorp et la propriété Cheechoo détenue par Ressources Sirios Inc.

La propriété Éléonore Sud (figures 2, 3 et 4) fait l'objet d'une entente tripartite entre Azimut, Les Mines Opinaca Ltée (une filiale à part entière de Goldcorp) et Eastmain Resources. Une partie de la propriété (116 claims; 60,3 km²) est assujettie à une entente de redevances conclue avec Goldcorp, Mines d'or Virginia Inc. (aujourd'hui Les Mines Opinaca Ltée) et Mines Virginia Inc. (aujourd'hui Exploration Osisko Baie James Inc.). En mai 2016, Azimut est devenu gérant des travaux prévus dans le cadre du programme d'exploration 2016 (voir détails ci-dessous). Eastmain Resources était gérant des travaux lors des programmes antérieurs.

Découverte sur une propriété adjacente et programme d'exploration 2016

Les récents résultats obtenus sur la propriété adjacente de Cheechoo (figure 4) suggèrent que la découverte sur Cheechoo pourrait se prolonger jusque sur les terrains de la propriété Éléonore Sud (communiqués d'Azimut datés des 22 janvier, 3 mars et 30 mars 2016). Les valeurs aurifères obtenues sur Cheechoo sont localisées aussi près que 50 mètres des limites de la propriété Éléonore Sud et comprennent notamment : 15,61 g/t Au sur 9,70 mètres et 15,04 g/t Au sur 12,35 mètres dans le sondage 15-20, et 12,08 g/t Au sur 20,30 mètres dans le sondage 16-52 (communiqué de Ressources Sirios daté du 29 mars 2016).

Dans ce contexte, Azimut a utilisé les données publiques pour réaliser à l'interne une étude comparative des signatures géochimiques de la mine d'or Éléonore et de la propriété Éléonore Sud permettant de définir un secteur

d'intérêt hautement prospectif de 14 km² (voir section ci-dessous intitulée *Signature et approche de ciblage à Éléonore Sud*).

Programme de prospection de l'été 2016

Durant une campagne de terrain de 14 jours, 404 échantillons choisis ont été prélevés sur la propriété, à environ 12 kilomètres de la mine Éléonore. Les échantillons ont livré des valeurs variant de 11,6 g/t Au à 142,0 g/t Au sur le **prospect Moni** (voir communiqué du 29 août 2016), confirmant ainsi le potentiel d'exploration à l'intérieur de l'intrusion tonalitique. Les résultats ont aussi mené à la découverte d'un nouveau prospect aurifère, le **prospect FD**, localisé au nord du prospect JT, le long du contact entre tonalite et métasédiments. Ce contact semble jouer un rôle majeur dans le contrôle des minéralisations aurifères.

Les résultats se résument comme suit :

- Les échantillons à hautes teneurs, prélevés sur un secteur affleurant de 30 m par 20 m (le prospect Moni), incluent 142,0 g/t Au, 102,5 g/t Au, 51,3 g/t Au, 39,3 g/t Au, 36,5 g/t Au, 34,2 g/t Au, 23,3 g/t Au, 21,6 g/t Au, 19,05 g/t Au, 12,5 g/t Au et 11,65 g/t Au.
- 114 échantillons présentent des valeurs supérieures à 0,1 g/t Au, incluant 53 échantillons avec des teneurs supérieures à 0,5 g/t Au, dont 30 échantillons avec des teneurs supérieures à 1,0 g/t Au.
- Les minéralisations sont principalement associées à une tonalite fortement altérée avec de l'arsénopyrite disséminée et un réseau de veinules de quartz. Une large enveloppe d'altération entoure la plupart des prospects connus et peut servir de guide d'exploration.

Programme de forage, d'échantillonnage en rainures et de prospection de l'automne 2016

Les 3 et 21 novembre 2016, Azimut a annoncé les résultats de la première phase du programme de forage au diamant, d'échantillonnage en rainures et de prospection réalisé à l'automne 2016. La meilleure intersection de forage est de 76,1 g/t Au sur 1,55 m (sondage ES16-57), la meilleure valeur composite en rainures est de 49,18 g/t Au sur 4,0 m, et la meilleure teneur obtenue en échantillons de prospection est de 247,0 g/t Au et provient d'un bloc minéralisé échantillonné dans une tranchée près du sondage ES16-57.

La minéralisation aurifère est associée à une intrusion de tonalite selon un corridor d'au moins 3 à 4 kilomètres de long par près de 500 mètres de large, localisé en bordure de l'intrusion de tonalite, près ou au contact des métasédiments environnants. Les résultats obtenus sur le prospect Moni et dans le sondage ES16-57 (implanté environ 600 mètres au sud-ouest du prospect Moni) soulignent le potentiel d'exploration pour des minéralisations à haute teneurs en or sur la propriété.

Voici quelques-uns des résultats de forage significatifs obtenus :

- 8,88 g/t Au sur 2,5 m (sondage ES16-48)
- 0,52 g/t Au sur 36 m, incluant 1,23 g/t Au sur 6 m (sondage ES16-49)
- 0,50 g/t Au sur 16,4 m et 0,94 g/t Au sur 4,5 m (sondage ES16-50)
- 0,62 g/t Au sur 79,1 m, incluant 5,0 g/t Au sur 4,0 m (sondage ES16-51)
- 1,1 g/t Au sur 3,0 m (sondage ES16-52)
- 1,14 g/t Au sur 6,0 m à partir de 153,0 m de profondeur (sondage ES16-54)
- 2,92 g/t Au sur 1,5 m à partir de 96,0 m de profondeur (sondage ES 16-54)
- 1,58 g/t Au sur 12,0 m à partir de 147,0 m, incluant 4,67 g/t Au sur 2,7 m (sondage ES16-55)
- 1,92 g/t Au sur 4,5 m à partir de 181,5 m de profondeur (sondage ES16-55)
- 76,1 g/t Au sur 1,55 m à partir de 152,95 m de profondeur (sondage ES16-57)

Les résultats obtenus d'échantillons en rainures prélevés sur le prospect Moni, présentés en valeurs composites sont :

- 19,22 g/t Au sur 3,8 m (rainure 1)
- 7,85 g/t Au sur 3,4 m (rainure 2)
- 49,18 g/t Au sur 4,0 m (rainure 3)
- 50,37 g/t Au sur 3,5 m (rainure 4)

De plus, 28 échantillons choisis ont été prélevés dans le cadre de la campagne de prospection vers la fin de l'automne, principalement sur des affleurements. Les résultats de ces échantillons se résument comme suit : 11 échantillons ont livré des résultats supérieurs à 0,1 g/t Au, dont 7 échantillons avec des teneurs supérieures à 0,5 g/t Au. La meilleure valeur obtenue est de 247,0 g/t Au, provenant d'un bloc subangulaire échantillonné dans une tranchée à proximité du sondage ES16-57.

Résumé de la minéralisation aurifère basé sur les programmes de travaux de 2016

De nombreux critères suggèrent que le corridor encaissé dans la tonalite correspond à un vaste système hydrothermal tardi-magmatique. Ces indicateurs comprennent notamment la présence de brèches hydrothermales, de veines disposées en feuillets, d'une altération pénétrative à grande échelle, et de l'absence de déformation spécifiquement associée aux zones altérées/minéralisées.

L'interprétation préliminaire des résultats de la première phase de forage indique un potentiel pour des minéralisations aurifères à hautes teneurs associées à des pegmatites tardi-magmatiques à quartz-feldspath et à des schistes à biotite-actinote fortement altérés, encaissés dans l'intrusion de tonalite. D'autres pièges de grande extension sont possibles dans cette partie de la propriété, incluant le contact tonalite-métasédiment.

Plusieurs sections avec de l'or visible ont livré des teneurs aurifères relativement faibles (en particulier dans les sondages ES16-50, ES16-54 et ES16-55). Cela pourrait indiquer que le protocole analytique actuel n'est pas optimal si de l'or grossier est présent. Des analyses de contrôle appropriées seront effectuées sur un ensemble d'échantillons pour évaluer cette possibilité.

Travaux d'exploration antérieurs

Les derniers programmes d'exploration sur la propriété Éléonore Sud remontaient à 2013, avec une succession de programmes majeurs financés par les partenaires d'Azimut (prospection, géophysique, tranchées, forages) axés sur la minéralisation aurifère du **prospect JT**. Ce prospect est caractérisé par la présence de roches métasédimentaires altérées avec sulfures, comparables aux roches qui encaissent la mine d'or Éléonore. Les travaux de forage et d'excavation de tranchées sur le prospect JT ont révélé la présence de larges sections aurifères dans des roches sédimentaires le long d'un corridor de 1 kilomètre de long, ainsi qu'un halo aurifère de 1,2 kilomètre par 100 mètres, comparable au halo géochimique qui entoure le gisement d'Éléonore. La meilleure valeur obtenue par rainurage était de 5,3 g/t Au sur 8 mètres, tandis que les meilleurs résultats de forage au diamant étaient de 1,5 g/t Au sur 5,7 mètres en 2008 et de 1,40 g/t Au sur 10,0 mètres en 2009.

Signature et approche de ciblage à Éléonore Sud

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 (voir ci-dessous). La mine d'or Éléonore montre une situation comparable (figure 4). Les levés d'humus réalisés sur la propriété Cheechoo (1 555 échantillons prélevés dans l'horizon A sur une superficie de 7,4 km²) indiquent des anomalies en or et en arsenic près des minéralisations aurifères connues.

L'exemple de la signature de la mine Éléonore suggère qu'il y a peu, ou pas, de déplacement des anomalies or-arsenic en sol à partir de leurs sources dans le socle. Par conséquent, les secteurs non explorés présentant de fortes anomalies géochimiques sont considérés comme des cibles de grande qualité avec un potentiel de découvertes proches de la surface.

La cartographie sur le projet Éléonore Sud et le forage du prospect JT ont mis en évidence des zones d'altération d'ampleur kilométrique (communiqué du 30 mars 2016). Les altérations sont principalement siliceuses (silicification pénétrative, veinules et stockwerks de quartz), alumineuses (andalousite, sillimanite), potassiques (microcline, biotite) avec la présence de tourmaline. Ces zones apparaissent très prospectives pour les minéralisations aurifères par analogie avec ce qui est décrit pour le gisement Éléonore, où des altérations comparables signalent la proximité immédiate du gisement.

Le contact tonalite-métasédiment de 10,3 km de long est considéré comme très favorable (communiqué du 30 mars 2016). La minéralisation aurifère est positionnée au contact, ou près du contact, tonalite-métasédiment au prospect JT et la même interface apparaît minéralisée sur une distance de près de 2,3 kilomètres à Cheechoo. L'extension sud-ouest de ce contact se poursuit sur Éléonore Sud. L'intrusion tonalitique elle-même présente une forte empreinte géochimique entre la découverte sur Cheechoo et le prospect JT.

Plus au sud, un corps tonalitique linéaire plus petit, orienté est-ouest, présente une interface de 6,1 kilomètres de long avec les roches métasédimentaires encaissantes. De fortes anomalies en or et/ou en arsenic apparaissent également globalement coïncidentes avec ce corps intrusif.

Plusieurs autres contextes pourraient constituer des pièges minéralisés sur la propriété Éléonore Sud tels que la présence d'une formation de fer plurikilométrique, de structures plissées, de zones de cisaillement. La forme et le pendage de l'intrusion tonalitique principale pourraient également jouer un rôle majeur. Tous ces pièges potentiels demandent plus de travaux (communiqué du 30 mars 2016).

Azimut a convenu de contribuer aux dépenses statutaires engagées par Eastmain Resources à titre de gérant des travaux dans la période entre le 31 mars 2012 et le 31 décembre 2015, afin de garder les claims miniers en règle, pour un montant de 27 000 \$. Par conséquent, au 31 août 2016, la propriété Éléonore Sud était détenue selon les pourcentages suivants : Azimut 26,57 %, Goldcorp 36,71 % et Eastmain Resources 36,72 %. Azimut est le gérant des travaux dans le cadre du programme d'exploration 2016 de 2 millions de dollars qui s'échelonne sur une période de 12 mois se terminant en mai 2017. La deuxième phase du programme de forage de 5 000 mètres sera entreprise au début de l'année 2017. Chacun des membres de la coentreprise a choisi de contribuer au financement du programme de travaux au prorata de leur participation. Pour l'exercice financier 2016, le montant cumulatif engagé dans le cadre du programme de travaux 2016 totalisait 206 000 \$ en travaux d'exploration pour de la prospection et des réparations effectuées au camp d'exploration. La répartition des dépenses engagées est la suivante : Azimut 54 000 \$, Goldcorp 76 000 \$ et Eastmain Resources 76 000 \$.

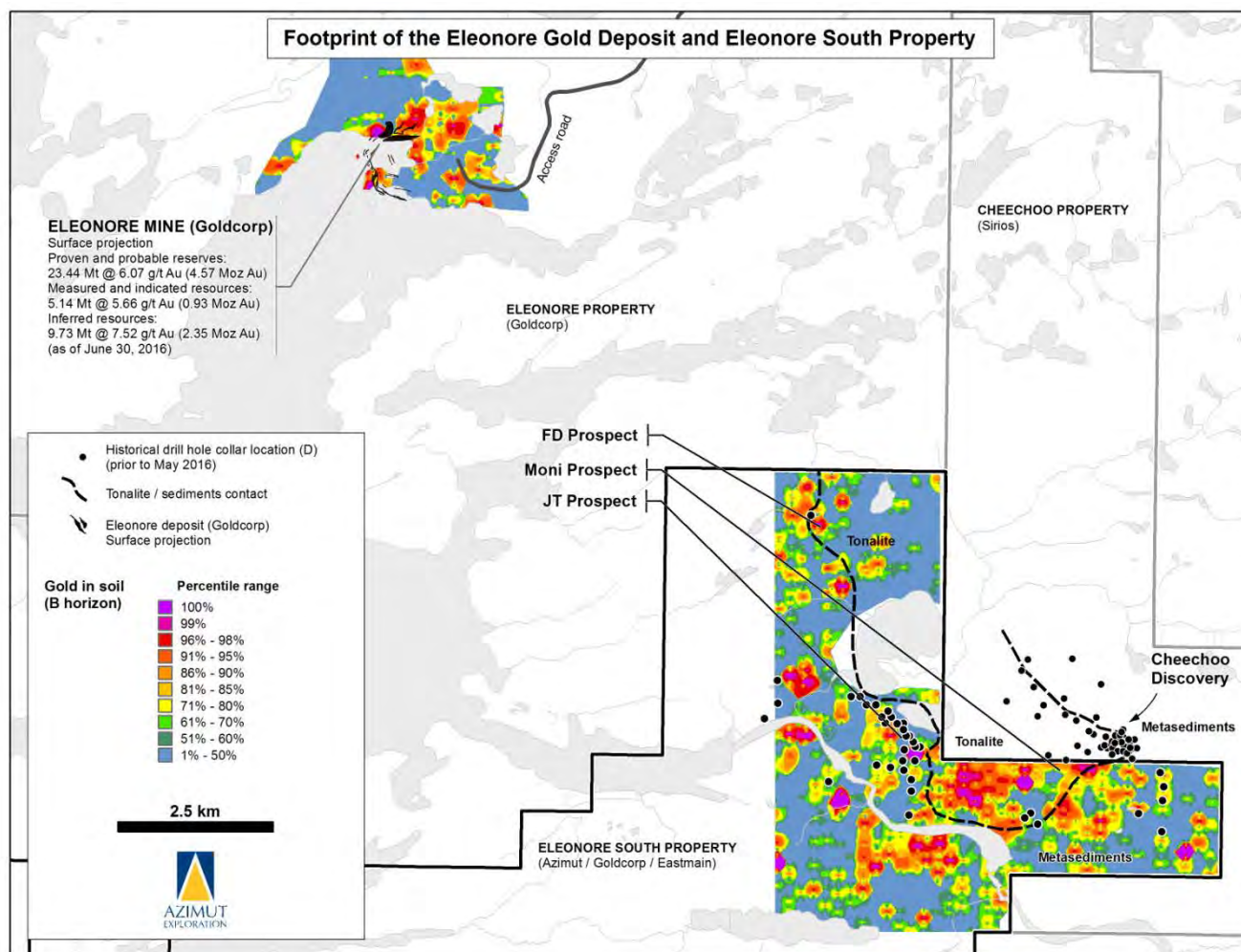


Figure 4 : Carte montrant les résultats significatifs obtenus sur la propriété Éléonore Sud d’Azimut à proximité de la mine d’or Éléonore de Goldcorp.

Propriété Opinaca D

Le projet Opinaca D est situé environ 8 kilomètres au nord-ouest de la propriété Éléonore de Goldcorp (figure 2).

Les travaux d'exploration sur la propriété Opinaca D ont débuté en 2005, avec de la cartographie géologique et de la prospection de reconnaissance pour vérifier plusieurs cibles d'exploration définies par la présence d'anomalies VTEM et/ou de géochimie de sols. Les levés pédogéochimiques ont permis de confirmer un vaste corridor anomal en or, arsenic et antimoine, qui renferme des valeurs maximales de 7,32 g/t Au pour l'or, 447 ppm As pour l'arsenic, et 2,3 ppm Sb pour l'antimoine. 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.

Au cours de l'exercice financier 2016, Azimut a engagé 10 000 \$ (12 000 \$ en 2015) en renouvellements de claims et 55 000 \$ (2 000 \$ en 2015) en travaux d'exploration pour de la prospection et de l'échantillonnage de tills.

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. La région renferme notamment le gîte aurifère Eau Claire détenu par Eastmain Resources, qui a annoncé une estimation de ressources conforme au Règlement 43-101 faisant état de ressources mesurées et indiquées de 6,80 Mt à 4,05 g/t Au pour 885 000 onces d'or, avec 1,1 Mt en ressources présumées à

3,12 g/t Au pour 110 000 onces d'or (rapport technique d'Eastmain Resources datant de juin 2015, déposé sur SEDAR).

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. Huit (8) claims font l'objet d'une redevance de 2,1 % NSR payable à Virginia Mines (1,4 %) et SOQUEM (0,7 %), dont 1,05 % peut être racheté pour la somme de 350 000 \$. La propriété Wabamisk est située environ 70 kilomètres au sud de la propriété de la mine d'or Éléonore de Goldcorp 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

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 géophysiques 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 Wabamisk, 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 8 sondages qui a conduit à l'identification de deux principaux secteurs favorables pour l'or dans la moitié ouest de la propriété. Sur le **prospect GH**, le meilleur intervalle obtenu en six (6) sondages est une teneur de 2,3 g/t Au sur 4,3 mètres, présente au sein d'une enveloppe plus large à 0,7 g/t Au, 0,39 % Sb et 0,20 % As sur 19 mètres. 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. Le secteur forme une zone cible de 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; l'empreinte d'altération et de 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 hélicopté 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 Eastmain Ouest (chrome-platine-palladium)

La propriété Eastmain Ouest (32 claims; 17,0 km²) est détenue à 100 % par Azimut. Elle est située près de la rivière Eastmain, à 25 kilomètres au sud du gîte aurifère Eau Claire détenu par Eastmain Resources et à 290 kilomètres au nord de Chibougamau.

Les premiers programmes d'exploration réalisés en 2005–2006 par l'ancien partenaire d'Azimut, IAMGOLD, étaient axés sur le potentiel aurifère de la propriété, mais les travaux ont plutôt révélé la présence d'une importante minéralisation en chrome (Cr) et en éléments du groupe du platine (ÉGP). Azimut a poursuivi l'exploration sur la propriété Eastmain Ouest en ciblant ce nouveau potentiel en Cr-ÉGP lorsque IAMGOLD a mis fin à l'entente d'option en 2007 suite à sa décision de cesser ses activités d'exploration régionale au Québec.

En 2010, Azimut a réalisé un programme d'exploration autofinancé, qui s'est soldé par la découverte de minéralisations à haute teneur en chrome (jusqu'à 39 % Cr₂O₃) et des valeurs en ÉGP allant jusqu'à 1,9 g/t ÉGP, au sein d'une intrusion ultramafique de 4 kilomètres de long (communiqué du 19 mai 2011). En tout, 50 échantillons choisis de roches ont été prélevés et un levé magnétique-VLF de 54 kilomètres linéaires a été effectué pour couvrir les principales zones cibles.

La minéralisation est distribuée dans deux principaux types de roches : (i) un faciès ultramafique avec des teneurs variant de 0,1 % à 14,7 % Cr₂O₃, et des valeurs en ÉGP atteignant 0,14 g/t Pd+Pt (18 échantillons); et (ii) des dykes ou des filons-couches riches en chromite avec des teneurs variant de 17,6 % à 39,1 % Cr₂O₃ et des valeurs en ÉGP combinés atteignant 1,9 g/t (21 échantillons). Les échantillons du deuxième faciès ont un ratio Cr:Fe de 1,24 en moyenne, le ratio le plus élevé atteint 2,20. Deux principaux prospects ont été identifiés sur la propriété et les deux types de minéralisation sont présents aux deux endroits. Le **prospect Sledgehammer** (jusqu'à 36,8 % Cr₂O₃) a été suivi sur 100 mètres le long d'une crête magnétique de 200 mètres par 900 mètres, tandis que le **prospect Dominic** (jusqu'à 39,1 % Cr₂O₃) se trouve au sein d'un creux magnétique.

Une étude minéralogique succincte montre la présence de grains de chromite très grossiers dans une matrice aluminosilicatée riche en magnésium. Selon l'étude, un simple broyage pourrait suffire pour bien libérer la chromite de sa gangue silicatée.

Au cours de l'exercice financier 2016, Azimut n'a engagé aucun montant (3 000 \$ en 2015) en renouvellements de claims mais a engagé 3 000 \$ (6 000 \$ en 2015) en travaux d'exploration pour l'évaluation technique et l'interprétation des données. En 2017, Azimut réalisera un programme de suivi par prospection de 50 000 \$.

ALLIANCE STRATÉGIQUE AZIMUT-SOQUEM

Le 26 septembre 2016, Azimut a annoncé qu'elle formait une Alliance Stratégique avec SOQUEM, une filiale d'Investissement Québec, couvrant la région de la Baie James–Eeyou Istchee au Québec. Cette alliance, d'une durée de quatre ans, a pour objectif d'identifier, d'acquérir et d'explorer des cibles aurifères de fort potentiel sur une superficie de 176 300 km².

L'Alliance Stratégique comprend les principaux termes suivants :

- Réalisation par Azimut d'un Rapport de ciblage remis à SOQUEM et 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;
- Sélection par SOQUEM de quatre (4) cibles qui seront converties en propriétés aux frais de SOQUEM; les intérêts initiaux dans les propriétés acquises seront de 50 % pour Azimut et 50 % pour 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 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 ans; Azimut bénéficiera de la clause de redevance telle que présentée ci-dessus;
- Si SOQUEM ne complète pas son investissement minimal par cible, chaque 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 tierces parties; et
- Azimut sera le gérant de l'Alliance Stratégique.

Dans le cadre de l'Alliance, quatre propriétés—**Munischiwan, Pikwa, Pontois et Desceliers**—ont été acquises par désignation sur carte. Elles totalisent 1 280 claims pour une superficie de 658,3 km². Chacun des partenaires détient 50 % d'intérêt dans ces projets. Les quatre 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.

Les propriétés Munischiwan Pikwa et Pontois se situent dans la Sous-province archéenne de La Grande. 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.

La propriété **Munischiwan** (114 claims, 59,8 km²) est située environ 85 km à l'est de la communauté Crie de 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. Un prospect aurifère (3,57 /t Au et 1,37 g/t Au) est localisé à proximité de la propriété en continuité de cette anomalie de fonds de lacs. Les données magnétiques et la cartographie géologique régionale indiquent des complexités structurales (failles, deux phases de plissement) qui peuvent agir comme pièges pour les minéralisations aurifères.

La propriété **Pikwa** (420 claims, 215,3 km²) est localisée environ 40 km à l'est de la station hydroélectrique de LG-3, et 2 km au sud de la route Transtaïga, une voie d'accès en gravier. Le projet est centré sur une forte anomalie linéaire en As-Bi-Cu-Sb-W dans les sédiments de fonds de lacs, orientée est-ouest, coïncidant avec des lithologies volcano-sédimentaires de la ceinture de La Grande en contact chevauchant avec des intrusions de tonalite. Des minéralisations aurifères sont connues latéralement, notamment le prospect Golden Gap (10,48 g/t Au sur 7,0 m), localisé 4 km à l'est de la limite est de la propriété.

La propriété **Pontois** (418 claims en 2 blocs, 213 km²) est traversée par la route Transtaïga, immédiatement au sud du barrage hydroélectrique LG-4. Elle couvre une forte anomalie en As-Sb-W dans les sédiments de fonds de lacs. 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. Associé à la forte signature géochimique et à un faible niveau d'exploration, ce secteur ressort comme très attrayant pour l'exploration aurifère.

La propriété **Desceliers** (328 claims, 170,3 km²) est située 175 km à l'est de la route provinciale 167 menant à la mine Renard (Stornoway Diamond Corp.). Cette propriété de 14 km par 14 km 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.

AILLEURS DANS LA RÉGION DE LA BAIE JAMES

Six propriétés totalisant 488 claims et couvrant une superficie de 253,8 km²—**Valore, Duxbury, Dalmas, Orsigny, Sauvolles** et **Synclinal**—ont été acquises par désignation sur carte. À l'exception de Valore, les cinq autres propriétés couvrent des cibles identifiées dans le cadre de la modélisation du potentiel minéral de la région de la Baie James effectuée pour l'Alliance Stratégique. Ces cinq propriétés seront offertes à SOQUEM et, pour chaque propriété retenue, SOQUEM aura la possibilité d'acquérir la participation d'Azimut en investissant 750 000 \$ par propriété sur une période de quatre ans, après quoi Azimut conservera une redevance de 2 % NSR, dont 0,8 % pourra être racheté en contrepartie de 800 000 \$ en trésorerie.

La propriété **Valore** (124 claims en 2 blocs, 64,8 km²) est située 185 km à l'est de la mine Renard. La plupart des claims qui forment cette propriété ont déjà été détenus par Azimut. Localisée dans la Sous-province de l'Opatika, cette propriété est située dans un secteur où la géologie n'est pas bien définie et où l'exploration historique est très limitée. Un premier levé d'échantillonnage des sédiments de fonds de lacs réalisé par Azimut en 2008 avait identifié plusieurs fortes anomalies aurifères, incluant des valeurs de 2,13 g/t Au et 2,12 g/t Au. Un programme de suivi est prévu, incluant notamment de l'échantillonnage de tills et des travaux de reconnaissance géologique.

Les propriétés suivantes sont toutes localisées dans la Sous-province de La Grande, à l'exception de la propriété Synclinal, laquelle est située dans la Sous-province d'Opinaca.

La propriété **Duxbury** (158 claims, 83,2 km²) est un projet très accessible, étant situé 5 km à l'ouest de la route de la Baie James et environ 70 km à l'est de la communauté Crie d'Eastmain. La propriété est caractérisée par une anomalie bien définie en As-Bi-Sb dans les sédiments de fonds de lacs. Des indices aurifères sont connus dans les extensions latérales à l'est et à l'ouest de la propriété, incluant notamment quelques prospectus à haute teneur (jusqu'à 176,6 g/t Au sur 0,2 m environ 9 km à l'est du projet, et 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 10 km de longueur de stratigraphie favorable sur la propriété.

La propriété **Dalmas** (63 claims, 32,2 km²) est située à 25 km au sud de la route Transtaïga, dans la partie est de la région de la Baie James. La cible est caractérisée par une forte association géochimique en As-Cu-Sb-W dans les sédiments de fonds de lacs. Le socle rocheux dans le secteur de l'anomalie comprend une petite ceinture métasédimentaire en contact avec des corps intrusifs.

La propriété **Orsigny** (35 claims, 17,9 km²), située 45 km 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 présente un contexte géologique (volcanites mafiques et intrusions) et structural (présence de plissement) favorable pour la minéralisation aurifère.

La propriété **Sauvolles** (76 claims, 39,0 km²), située 40 km 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 et bordée d'intrusions. Les travaux d'exploration antérieurs sont limités sur la propriété, mais un bon potentiel aurifère a été défini dans les extensions latérales (plusieurs prospectus avec des valeurs atteignant 9,4 g/t Au environ 15 km au nord-est).

La propriété **Synclinal** (32 claims, 16,8 km²) est localisée environ 58 km 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 une intrusion monzonitique. Ce contexte présente certaines analogies avec l'environnement de la mine Éléonore, ce qui renforce l'intérêt pour cette cible.

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 de 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 actuellement six (6) propriétés couvrant des cibles polymétalliques ou seulement aurifères, ainsi qu'une (1) propriété pour l'uranium.

NUNAVIK – PROPRIÉTÉS POLYMÉTALLIQUES

En 2009, Azimut a identifié de très grandes et de très fortes signatures géochimiques pour le cuivre et les ÉTR au Nunavik dans le Nord du Québec, 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 1 959 claims; 846,4 km²) constituent une position de contrôle sur ce que la Société appelle désormais le **Corridor de Rex** (Figure 5), 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 a acquis 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 (717 claims; 306,0 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 (Figure 5). 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 5).

La **zone RBL** (Figure 5) 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 mètres, 0,13 % Cu sur 9,14 mètres, 0,14 % Cu sur 13,72 mètres, 0,64 % Cu sur 1,52 mètre, et 0,17 % Cu sur 6,10 mètres (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

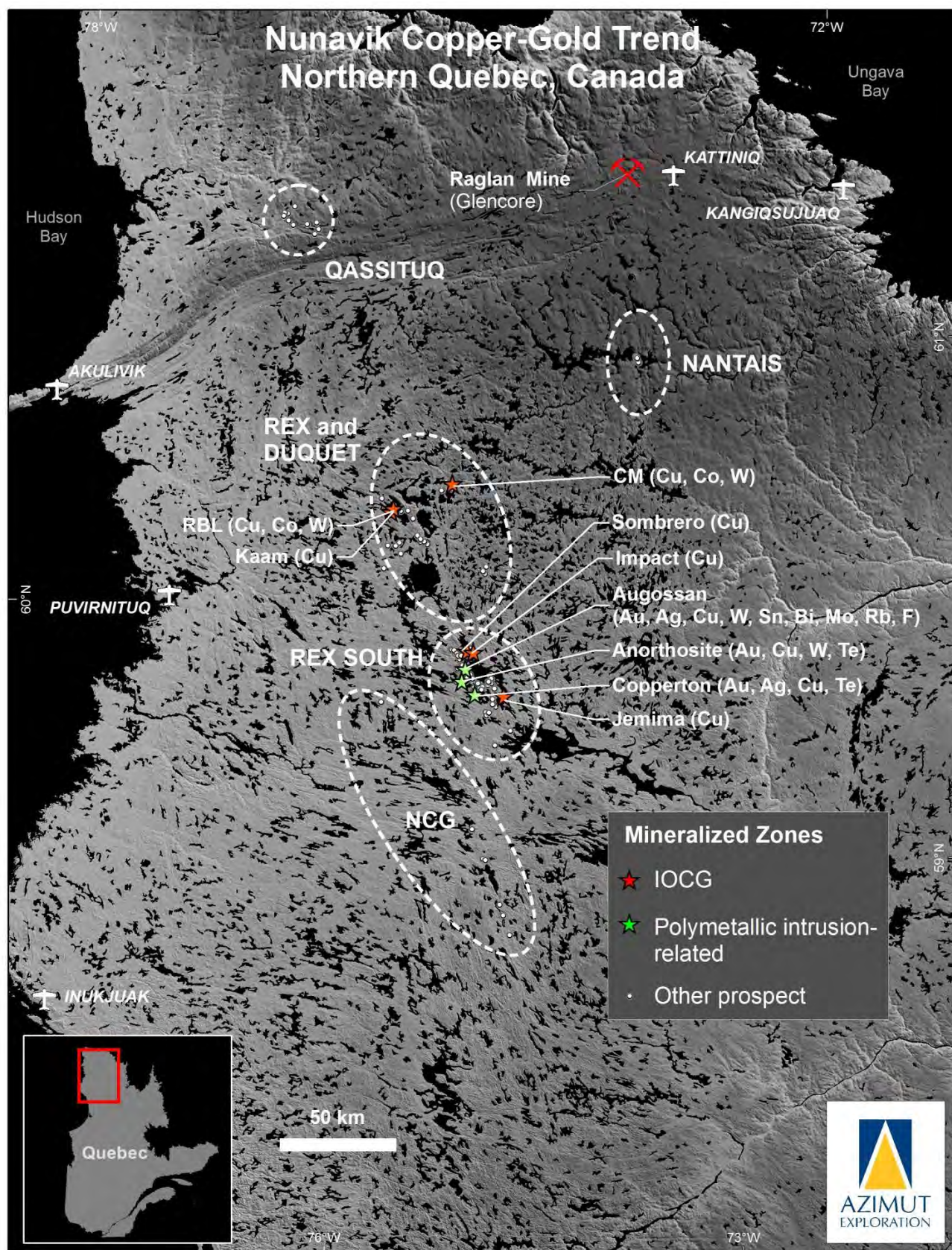


Figure 5 : Localisation des propriétés détenues à 100 % par Azimut au Nunavik. Le Corridor de Rex englobe les propriétés Rex, Duquet, Rex Sud et NCG.

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 empreintes 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 plusieurs 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 du Québec comme étant favorable pour le diamant.

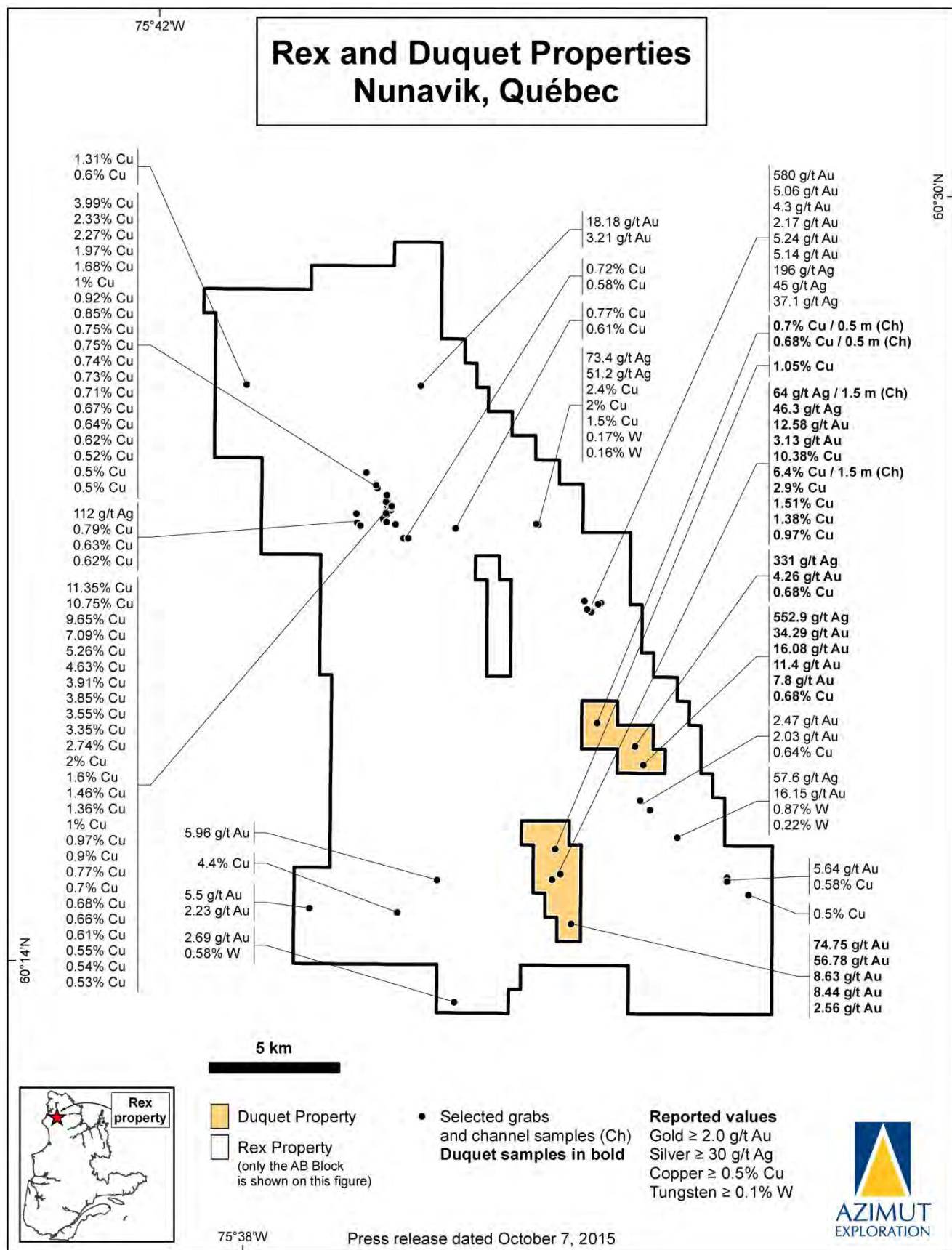


Figure 6 : Propriétés Rex et Duquet. Note : seul le bloc AB de la propriété Rex apparaît sur cette carte.

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 financier 2016, Azimut a engagé 73 000 \$ (1 000 \$ en 2015) en renouvellements de claims et 21 000 \$ (78 000 \$ en 2015) en travaux d'exploration pour l'évaluation technique et l'interprétation des données. Azimut pourrait poursuivre son évaluation du projet Rex en 2017, 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 (Figure 6) 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 (30 claims en 2 blocs, 12,8 km²) est entièrement enclavée à l'intérieur de la propriété Rex, 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 mètre (rainure)
- Cuivre : 10,38 % Cu, 2,9 % Cu et 1,51 % Cu (échantillons choisis), et 6,4 % Cu sur 1,5 mètre (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 ÉTR dans les sédiments de fonds de lacs ciblée sur la propriété Rex.

Propriété Rex Sud (cuivre-or-tungstène)

La propriété polymétallique Rex Sud (1 203 claims, 523,6 km²), détenue à 100 % par Azimut, couvre la partie centrale du Corridor de Rex de 300 kilomètres de longueur (Figure 5).

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 2012 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 prospects minéralisés sur la propriété Rex Sud (Figure 7). 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 mètre; 3,15 % W sur 1 mètre; et 0,64 % W sur 3 mètres. 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 mètres avec un intervalle à 4,20 g/t Ag, 893 ppm Bi, 0,12 % W et 0,35 % Cu sur 7,62 mètres; 1,28 g/t Au, 8,41 g/t Ag et 0,12 % Cu sur 6,1 mètres; 1,10 g/t Au et 2,60 g/t Ag sur 9,14 mètres; 0,56 % W, 2,84 g/t Ag et 0,11 % Cu sur 1,52 mètre. L'épaisseur réelle des intervalles de forage est évaluée à environ 75 % à 100 % de la longueur dans l'axe de forage.

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 chalcopryrite 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** forme un corridor minéralisé de 2 kilomètres de long par 30 à 100 mètres de large caractérisé par de la chalcopryrite et de la bornite disséminées à semi-massives, associées à de l'hématite-magnétite en veines, veinules ou en ciment de brèches, accompagnées par une forte altération potassique pénétrative, de la silice, chlorite et épidote. La minéralisation et les altérations associées sont reliées à une structure cassante qui recoupe clairement les roches gneissiques archéennes encaissantes. Quinze 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 prospectes Sombrero et Impact. Les prospectes 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, Alemao, Gameleira et Cristalino) et des gisements à Cu-Au-(W-Bi-Sn) et W (Breves, Aguas Claras) associés à des intrusions granitiques anorogéniques. Les âges des gisements IOCG du Carajás varient de l'Archéen (2,77 milliards d'années) au Paléoprotérozoïque (1,73 milliard d'années). Le gisement de Breves, associé à une intrusion, est Paléoprotérozoïque (1,88 milliard d'années). Breves (50 Mt @ 1,22 % Cu, 0,75 g/t Au, 2,4 g/t Ag, 0,12 % W, 70 ppm Sn, 175 ppm Mo, et 75 ppm Bi) présente de nombreux caractères communs au système minéralisé de Qalluviartuuq sur la propriété Rex Sud, avec en particulier la présence de fluorite, tourmaline, chalcoppyrite, pyrite, arsénopyrite, wolframite, cassitérite, bismuthinite et bismuth natif.

Au cours de l'exercice financier 2016, Azimut a engagé 110 000 \$ (24 000 \$ en 2015) en renouvellements de claims et 28 000 \$ (93 000 \$ en 2015) 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 2017, de façon autonome si les conditions financières s'y prêtent ou dans le cadre d'un partenariat.

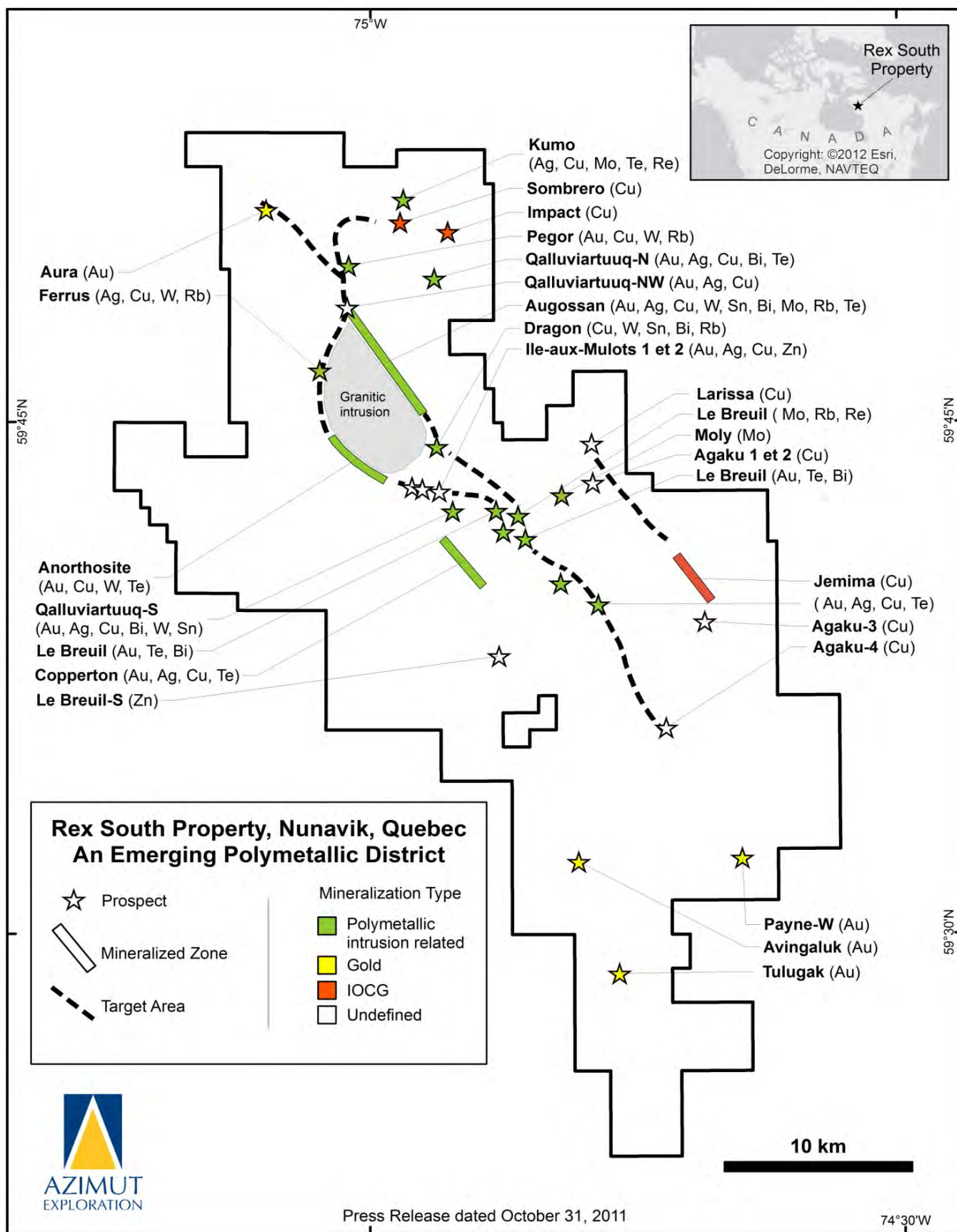


Figure 7 : Principales zones minéralisées sur la propriété polymétallique Rex Sud (Cu-Au-W), détenue à 100 % par Azimut et l'une des quatre propriétés couvrant le Corridor de Rex dans le Nord du Québec.

Propriété NCG (cuivre-or)

La propriété NCG (9 claims; 4,0 km²) forme l'extrémité sud du Corridor de Rex. Plusieurs cibles intéressantes avec des signatures comparables à celles des zones minéralisées sur Rex et Rex Sud ont fait l'objet d'un premier programme intensif de reconnaissance sur le terrain en 2011 et d'un programme plus limité en 2012. Le programme réalisé en 2011 couvrait l'ensemble de la propriété et a permis de recueillir 2 584 échantillons intercalaires de sédiments de fonds de lacs et 746 échantillons choisis de roches, provenant pour la plupart d'affleurements ou de blocs erratiques peu déplacés (communiqué du 8 mai 2012). Les résultats les plus probants ont été obtenus pour l'or (63 échantillons avec des teneurs supérieures à 0,1 g/t Au, incluant 21 échantillons avec des teneurs variant de 1,0 g/t à 26,1 g/t Au), l'argent (36 échantillons avec des teneurs variant de 1,0 g/t à 33,8 g/t Ag) et le cuivre (21 échantillons avec des teneurs variant de 0,1 % à 0,66 % Cu). Des teneurs élevées en tungstène (jusqu'à 0,77 % W), molybdène (jusqu'à 0,68 % Mo) et rhénium (jusqu'à 0,27 g/t Re) ont aussi été obtenues. En 2012, le programme de travaux totalisant 360 000 \$ autofinancé par Azimut avait pour but d'augmenter la densité d'échantillonnage dans les meilleures zones minéralisées déjà connues et d'effectuer de la prospection de reconnaissance sur des cibles nouvellement définies.

Au cours de l'exercice financier 2016, Azimut n'a pas engagé de dépenses en renouvellements de claims (1 000 \$ en 2015) ni en exploration (3 000 \$ en 2015). Les claims sont 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 la conjoncture difficile sur les marchés des métaux et de l'absence de partenaire pour conclure une entente d'option sur la propriété.

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 (79 claims, 32,5 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 calibre mondial Raglan exploitée par Glencore (Figure 5).

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 éléments du groupe du platine (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 mètres (sondage H-8-97).

Au cours de l'exercice financier 2016, Azimut a engagé 6 000 \$ (2 000 \$ en 2015) en renouvellements de claims et 3 000 \$ (21 000 \$ en 2015) en travaux d'exploration pour l'évaluation technique et l'interprétation des données. Azimut pourrait poursuivre son évaluation de la propriété Qassituq en 2017, de façon autonome si les conditions financières s'y prêtent ou dans le cadre d'un partenariat.

NUNAVIK – PROPRIÉTÉS POUR L'OR

Propriété Nantais

La propriété aurifère Nantais (286 claims; 20,7 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 (Figure 5). Azimut y a réalisé des programmes de prospection en 2011 et 2012, récoltant 152 échantillons choisis et faisant la découverte de deux nouveaux prospects 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 8). 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 prospects historiques. La minéralisation est encaissée dans une unité de roches volcaniques mafiques et felsiques, de fort pendage et d'orientation N-S, 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
- 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 du temps 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 avec des prospectes 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 et jusqu'à 900 mètres de large qui coïncide avec un corridor minéralisé de 3 kilomètres de long par 200 mètres de large déjà délimité par Azimut (communiqués du 27 août et du 29 septembre 2014).

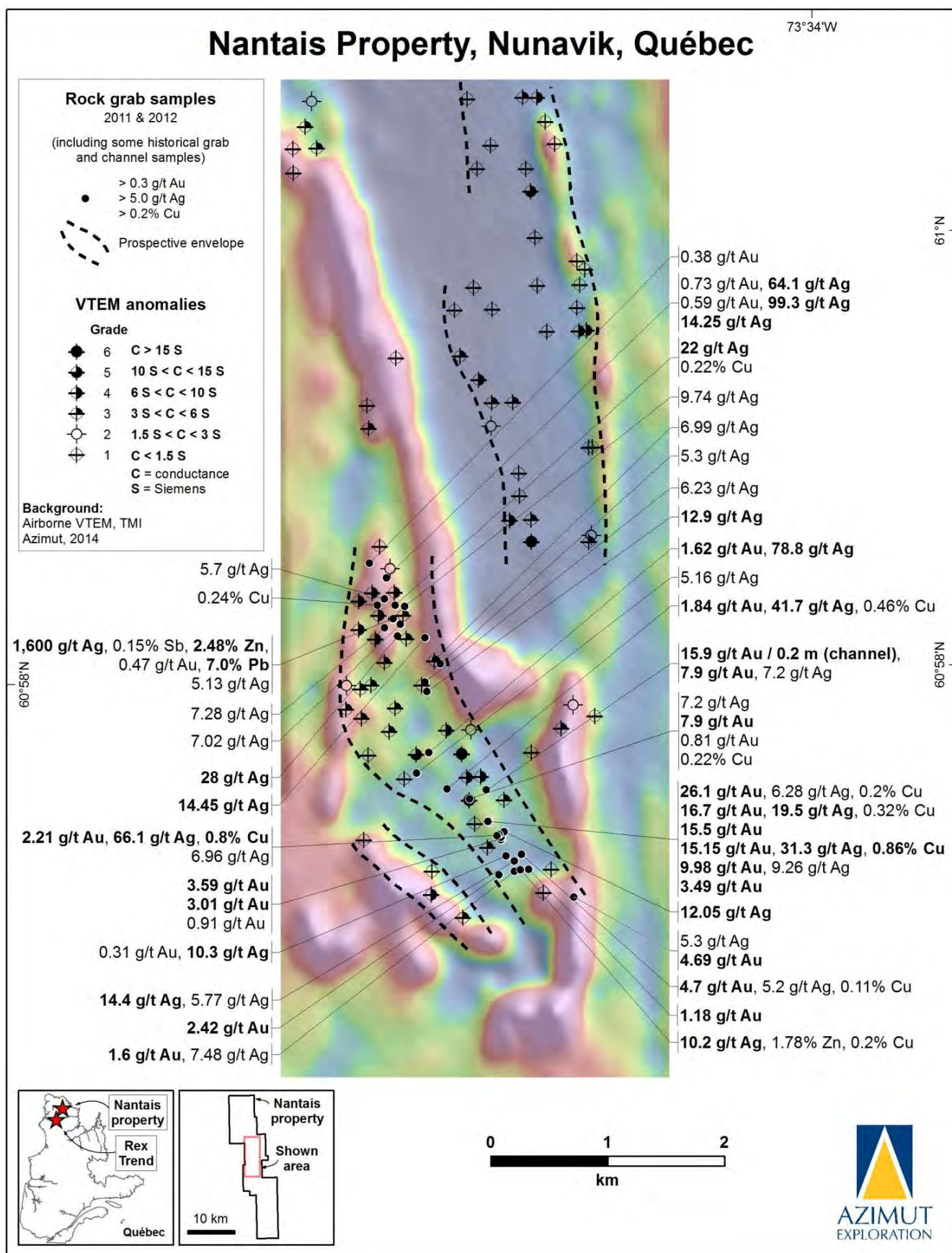


Figure 8 : Carte des principales zones minéralisées (Au, Ag, Cu-Zn) sur la propriété Nantais au Nunavik, dans le Nord du Québec.

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 (3 claims; 1,4 km²)—se situe dans une partie de la région de la baie d'Ungava qui est considérée par la direction comme une nouvelle province uranifère au Canada. AREVA, un acteur important du secteur de l'uranium, détient d'ailleurs une position de terrain dans le même secteur.

La propriété Rae Nord se trouve à environ 20 kilomètres du village côtier de Kangiqsualujuaq, et à 160 kilomètres au nord-est de la ville de Kuujuaq. Elle couvre des cibles uranifères situées le long d'une zone de contact entre les roches métasédimentaires protérozoïques du Groupe de Lake Harbour et le socle granité d'âge Archéen. Le potentiel de la propriété Rae Nord est basé sur la signature géochimique de la propriété, son association avec des granites d'anatexie et son association spatiale avec des structures profondes. Sur sa propriété Cage située à proximité, AREVA a complété plus de 10 000 mètres de forage en 2009 et y a annoncé la découverte de 14 zones minéralisées avec des teneurs atteignant 9,34 % U₃O₈, encaissées pour la plupart dans des roches métasédimentaires du Groupe de Lake Harbour, décrit par la minière comme une « importante province uranorhénifère » dans un rapport déposé en 2007.

Le modèle d'exploration privilégié est celui d'un gisement à fort tonnage avec des minéralisations uranifères disséminées dans une intrusion et ses roches encaissantes. Un exemple de ce type de gisement est Rössing en Namibie, l'une des plus grandes mines d'uranium au monde. Des concentrations secondaires proximales le long de failles fragiles ou ductiles-fragiles syn- à post-intrusives sont également envisagées. Le contexte sur la propriété Rae Nord est similaire à bien des égards à celui de plusieurs sites uranifères importants au Québec et dans la *Central Mineral Belt* au Labrador, une région voisine reconnue pour son potentiel uranifère.

Entre 2006 et 2009, une douzaine de zones minéralisées ont été découvertes en surface sur la propriété Rae Nord et aux alentours (sur des terrains détenus par Azimut à l'époque), sur une distance cumulative de 17 kilomètres et avec des teneurs atteignant 3,3 % U₃O₈. Ces zones montrent une excellente corrélation spatiale avec les anomalies en uranium identifiées lors des levés géophysiques aéroportés sur la propriété Rae Nord et les autres anciennes propriétés adjacentes. Plusieurs cibles n'ont pas encore été vérifiées sur le terrain et plusieurs zones minéralisées sont toujours ouvertes latéralement. Depuis 2009, la propriété Rae Nord n'a fait l'objet d'aucun programme de travaux majeur compte tenu de la volatilité du marché de l'uranium, de l'incident nucléaire majeur qui s'est produit en mars 2011 à Fukushima, et de l'incertitude actuelle à l'égard du développement de projets pour l'uranium au Québec.

Le projet Rae Nord de la Société bénéficie de plusieurs avantages stratégiques, notamment le potentiel de la propriété pour y délimiter des ressources significatives à faible profondeur, éventuellement exploitables par fosse à ciel ouvert, et la position de la propriété à courte distance des installations portuaires sur la côte de la baie d'Ungava, à proximité d'eaux marines profondes et près d'un aéroport permanent et d'autres infrastructures.

Au cours de l'exercice financier 2016, Azimut n'a engagé aucun montant en renouvellements de claims (1 000 \$ en 2015) ni en exploration pour l'évaluation technique et l'interprétation des données (montant nul en 2015). La propriété Rae Nord a été entièrement dépréciée en 2014 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

Le tableau ci-dessous présente le statut des travaux en cours sur les propriétés d'Azimut et les programmes d'exploration prévus pour 2017.

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 (majoritairement) 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 nouvelle 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.

BAIE JAMES		
Propriété	Statut	Programme de travaux prévus en 2017
Opinaca A (or)	Cibles prioritaires identifiées	Phase de forage Programme d'échantillonnage de tills financé à 50 %
Opinaca B (or)	Cibles prioritaires identifiées	Phase de forage Programme de prospection et de tranchées mécanisées financé par le partenaire
Opinaca D (or)	Cibles identifiées	Prospection et échantillonnage de tills
Éléonore Sud (or)	Évaluation technique en cours	Phase de forage Programme de prospection et de forage financé par les trois partenaires en coentreprise
Wabamisk (or)	Évaluation technique en cours	Phase de forage Programme financé par le partenaire à finaliser
Eastmain Ouest (chrome, platine, palladium)	Cibles prioritaires identifiées	Prospection et échantillonnage
Munischewan (or)	Évaluation technique en cours	Phase de reconnaissance Programme financé par le partenaire
Pikwa (or)	Évaluation technique en cours	Phase de reconnaissance Programme financé par le partenaire
Pontois (or)	Évaluation technique en cours	Phase de reconnaissance Programme financé par le partenaire
Desceliers (or-cuivre)	Évaluation technique en cours	Phase de reconnaissance Programme financé par le partenaire
Valore (or)	Évaluation technique en cours	Phase de reconnaissance Échantillonnage de tills et prospection

NUNAVIK		
Propriété	Statut	Programme de travaux prévus en 2017
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		
	2016 (\$)	2015 (\$)	2014 (\$)
Charges			
Générales et administratives	353 223	485 090	408 204
Exploration générale	125 116	124 235	15 730
Dépréciation d'immobilisations corporelles	100 000	8 290	-
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	-	2 800 255	2 097 056
Charges financières, déduction faite des produits d'intérêt	(14 341)	(7 353)	11 455
	563 998	3 410 517	2 532 445
Autres gains	(267 826)	(55 677)	(42 385)
Recouvrement d'impôt différé	-	-	(50 000)
Perte nette pour l'exercice	296 172	3 354 840	2 440 060
Autres éléments du résultat global	-	4 501	32 640
Perte par action de base et diluée	0,01	0,09	0,07

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

2016 VERSUS 2015

Azimut a subi une perte de 296 000 \$ pour l'exercice financier 2016 comparativement à une perte de 3 355 000 \$ pour l'exercice financier 2015². L'écart s'explique par les variations qui suivent :

Charges d'exploitation

Les charges générales et administratives ont totalisé 353 000 \$ en 2016 comparativement à 485 000 \$ en 2015. La diminution observée en 2016 est principalement attribuable à l'effet net des éléments suivants :

- Une réduction des salaires de 38 000 \$ en raison des éléments suivants : une diminution des paiements en salaires de 16 000 \$ pour un employé en congé de maladie; une réduction convenue de 11 000 \$ pour la rémunération de la direction visant à conserver les ressources pour les activités d'exploration de la Société; et 11 000 \$ en temps ajouté à l'exploration générale pour l'évaluation de nouvelles opportunités au Québec.
- Une augmentation de 10 000 \$ des honoraires professionnels en raison du niveau d'activité accru.
- Une réduction des frais administratifs et de bureau et des frais de représentation dans le cadre des mesures de réduction des coûts.
- Des coûts de rémunération à base d'actions nuls en 2016 comparativement à 99 000 \$ en 2015, attribuables à la juste valeur des options d'achat d'actions accordées et exerçables. Cette charge n'a pas d'incidence sur la trésorerie.

Les dépenses d'exploration générale se sont établies à 125 000 \$ en 2016 comparativement à 124 000 \$ en 2015. Les travaux d'évaluation en 2016 ont principalement été effectués dans la province de Québec, tandis que les travaux d'évaluation générale en 2015 se rapportaient à des opportunités potentielles dans d'autres régions.

La charge liée à la dépréciation des actifs d'E&E pour l'exercice financier 2016 est nulle (2 800 000 \$ en 2015). Suite à l'analyse de dépréciation effectuée pour l'exercice financier 2016, aucune perte de valeur n'a été jugée nécessaire à l'égard des actifs d'E&E. La Société dispose de ressources financières suffisantes pour garder ses propriétés en règle et n'a aucune intention d'abandonner des claims. Lors de l'exercice financier 2015, les propriétés polymétalliques de la Société avaient été dépréciées de 2 736 000 \$ et une propriété pour l'or de 63 000 \$ puisqu'aucune dépense d'E&E n'avait été budgétée et que certains claims avaient été abandonnés ou ne devaient pas être renouvelés. De plus, la propriété pour l'uranium Rae Nord avait été entièrement dépréciée de 1 000 \$ suivant la décision de la Société de laisser les claims expirer en raison de l'incertitude planant sur l'industrie de l'uranium au Québec.

En 2016, la Société a estimé que le montant recouvrable en immobilisations corporelles dans la région du Nunavik, lesquelles consistent en du carburant et des matériaux requis pour construire un camp de terrain tout équipé, était nul (100 000 \$ en 2015) et par conséquent, ces immobilisations corporelles ont été entièrement dépréciées.

Suivant l'abandon de la propriété NCG en 2015, les bénéfices économiques futurs associés au camp NCG n'existaient plus et par conséquent, le camp NCG a été entièrement déprécié.

Autres gains et pertes

La Société a comptabilisé d'autres gains de 268 000 \$ au cours de l'exercice financier 2016, comparativement à 56 000 \$ au cours de l'exercice financier 2015. L'écart est principalement attribuable à l'effet net des éléments suivants :

² Pour faciliter la lecture et les comparaisons, les montants en dollars dans le texte sont arrondis au millier près pour les montants de plus de 1 000 \$, et à la centaine près pour les montants inférieurs à 1 000 \$, à l'exception des prix de titres des capitaux propres et des prix d'exercice. Le lecteur est prié de consulter les états financiers de l'exercice financier 2016 pour les montants exacts.

- Un gain de 199 000 \$ découlant de la variation de la juste valeur des placements de la Société, dont un montant de 176 000 \$ se rapporte au placement dans Nemaska Lithium Inc. Au cours de l'exercice financier 2015, les gains et les pertes découlant de variations de la juste valeur des placements de la Société ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global (de la perte globale).
- Des honoraires de gestion de 11 000 \$ perçus par la Société à titre de gérant des travaux sur des propriétés en partenariat, principalement sur la propriété Éléonore Sud.

Les autres éléments du résultat global pour l'exercice financier 2016 étaient nuls comparativement à un montant de 5 000 \$ pour l'exercice financier 2015. La diminution s'explique par le fait que la Société a choisi d'adopter de façon anticipée les exigences de la norme IFRS 9 – *Instruments financiers* (« IFRS 9 ») avec une date d'application initiale au 1^{er} septembre 2015. Les placements de la Société ont donc été reclassés des placements « disponibles à la vente » aux « actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net ». Les gains et les pertes de juste valeur des placements sont comptabilisés dans les autres gains et pertes à l'état de la perte et de la perte globale.

AUTRE INFORMATION

	31 août		
	2016	2015	2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 802 175 \$	1 236 964 \$	1 860 852 \$
Total de l'actif	7 520 495 \$	4 573 986 \$	7 940 179 \$
Capitaux propres	6 278 732 \$	4 225 382 \$	7 477 121 \$
Nombre d'actions en circulation	45 459 496	37 636 996	37 636 996
Nombre d'options d'achat d'actions en circulation	2 655 000	3 140 000	2 560 000
Nombre de bons de souscription en circulation	4 489 584	583 334	583 334

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 3 074 000 \$ au 31 août 2016 comparativement à 1 260 000 \$ au 31 août 2015. 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. La Société a décidé de contribuer aux montants engagés en travaux d'exploration sur la propriété Éléonore Sud et sur plusieurs de ses propriétés à la Baie James. Afin de poursuivre ses programmes d'exploration et ses activités au-delà du 31 août 2017, la Société devra périodiquement chercher à obtenir du financement sous forme d'émission de nouveaux instruments de capitaux propres et à rechercher des partenaires pour conclure des ententes d'option sur certains de ses actifs d'exploration et d'évaluation. 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 2016, la trésorerie et les équivalents de trésorerie étaient plus élevés qu'au 31 août 2015 d'un montant de 2 565 000 \$. Cette augmentation découle principalement des liquidités obtenues suite à la clôture d'un placement privé de 2 500 000 \$. Le total de l'actif était plus élevé qu'au 31 août 2015, en raison principalement d'une augmentation des coûts d'E&E engagés sur ses propriétés Éléonore Sud, Rex et Rex Sud, des crédits d'impôts à recevoir pour l'exercice financier 2016 et de la variation de la juste valeur des placements. Les passifs à long terme se composent des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations. En supposant que la Société décide de ne pas poursuivre l'exploration des propriétés Rex, Rex Sud et NCG, les déboursés estimatifs requis pour régler les obligations devraient être faits en 2018. La variation des capitaux propres est principalement attribuable au placement privé de 2,5 millions de dollars.

Activités d'exploitation

Au cours de l'exercice financier 2016, les flux de trésorerie utilisés dans le cadre des activités d'exploitation ont totalisé 481 000 \$ comparativement à 512 000 \$ en 2015. La variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement était de 39 000 \$ (6 000 \$ en 2015); l'écart est principalement attribuable au niveau d'activité accru qui a eu comme résultat une augmentation des taxes à la consommation à recevoir de 30 000 \$ et des comptes créditeurs de 134 000 \$. Les charges payées d'avance ont aussi augmenté de 53 000 \$, principalement en raison des frais de jalonnement de 39 000 \$ en lien avec les claims miniers qui sont en voie de traitement par le Ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles.

Activités de financement

Des flux de trésorerie nets de 2 339 000 \$ ont été générés des activités de financement au cours de l'exercice financier 2016, découlant principalement de la clôture par la Société d'un placement privé non négocié de 2 500 000 \$ visant 7 812 500 unités au prix de 0,32 \$ l'unité (montant nul en 2015), déduction faite des frais d'émission de 161 000 \$.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement consistaient principalement en ajouts aux actifs d'E&E. En 2016, les flux de trésorerie nets générés dans le cadre des activités d'investissement ont totalisé 668 000 \$ comparativement à 118 000 \$ en flux de trésorerie utilisés en 2015. L'écart est attribuable à l'effet net des éléments suivants :

- Le produit reçu de la vente de placements s'est élevé à 115 000 \$ (montant nul en 2015).
- Le montant reçu pour le crédit d'impôt relatif aux ressources et le crédit de droits miniers était de 203 000 \$ (189 000 \$ en 2015).
- Le produit reçu de la vente de matériel de camp s'est élevé à 21 000 \$ (38 000 \$ en 2015).
- Le financement reçu de la part des partenaires en coentreprise pour le programme d'exploration sur la propriété Éléonore Sud, d'un montant de 734 000 \$ (montant nul en 2015).
- Les ajouts aux actifs d'E&E se sont élevés à 464 000 \$ (406 000 \$ en 2015). D'importantes dépenses ont été engagées sur les propriétés pour l'or (Éléonore Sud, Opinaca D et Nantais) et les propriétés polymétalliques (Rex et Rex Sud).

Les travaux d'exploration avancée sur les propriétés de la Société ainsi que 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 autres produits (charges), le bénéfice net (la perte nette) global(e) 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	Autres produits (charges)	Bénéfice net (perte nette)	Bénéfice net (perte nette) par action	
			De base (\$)	Diluée (\$)
	\$	\$		
31-08-2016	(58 294)	****(308 835)	(0,008)	(0,008)
31-05-2016	241 262	*110 802	0,003	0,003
29-02-2016	7 524	** (64 380)	(0,002)	(0,002)
30-11-2015	77 334	*** (33 758)	(0,001)	(0,001)
31-08-2015	-	**** (2 477 946)	(0,066)	(0,066)
31-05-2015	(294)	***** (709 766)	(0,019)	(0,019)
28-02-2015	(736)	(142 796)	(0,004)	(0,004)
30-11-2014	56 708	*** (24 330)	(0,001)	(0,001)

- * Gain découlant de la variation de la juste valeur des placements.
- ** En raison des crédits d'impôt relatifs aux ressources et des crédits de droits miniers reçus.
- *** En raison du gain sur les paiements d'option reçus.
- **** En raison de la dépréciation des actifs d'E&E et des immobilisations corporelles.
- ***** En raison de la dépréciation des actifs d'E&E et de la rémunération à base d'actions.

QUATRIÈME TRIMESTRE

La perte nette subie par la Société pour la période de trois mois terminée le 31 août 2016 était de 309 000 \$ comparativement à 2 478 000 \$ en 2015. L'écart observé en 2016 est principalement attribuable aux éléments suivants :

- Aucune charge pour dépréciation n'a été comptabilisée à l'égard des actifs d'exploration et d'évaluation au cours du trimestre courant en 2016, comparativement à une charge de 2 338 000 \$ à la même période en 2015.
- Une variation de la juste valeur des placements de la Société de 70 000 \$ en 2016 comparativement à 3 000 \$ en 2015, résultant de l'adoption anticipée par la Société de la norme IFRS 9 – *Instruments financiers* (« IFRS 9 ») avec une date d'application initiale au 1^{er} septembre 2015. Les placements de la Société ont été reclassés des placements « disponibles à la vente » aux « actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net ». Les gains et les pertes de la juste valeur des placements sont comptabilisés dans les autres gains et pertes à l'état de la perte et de la perte globale.
- Des honoraires de gestion de 11 000 \$ perçus par la Société à titre de gérant des travaux sur des propriétés en partenariat, principalement sur la propriété Éléonore Sud.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Au 31 août 2016, 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	40 491	23 620	-	-
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	-	251 480	-	-
Total des obligations contractuelles	40 491	275 100	-	-

ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

VALEUR COMPTABLE DES ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (« E&E »)

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 en 2016, aucune dépréciation n'a été jugée nécessaire. La Société dispose de ressources financières suffisantes pour garder ses propriétés en règle et n'a aucune intention d'abandonner des claims. En 2015, les propriétés polymétalliques de la Société ont été dépréciées de 2 736 000 \$, compte tenu du fait que certains claims ont été abandonnés ou n'ont pas été renouvelés et qu'un montant limité de dépenses d'E&E était prévu pour les propriétés Rex, Rex Sud, Nantais et Qassituq. Les propriétés NCG et Diana ont été entièrement dépréciées en raison de la faiblesse des marchés et de l'absence d'un partenaire; il n'était pas prévu de renouveler les claims. La propriété aurifère Opinaca D a été dépréciée d'un montant de 63 000 \$ puisque certains claims ont été abandonnés ou ne devaient pas être renouvelés. La propriété uranifère Rae Nord a été dépréciée de 1 000 \$ et est maintenant entièrement dépréciée suivant la décision de la Société de laisser les claims expirer 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 :

	2016	2015
	\$	\$
Salaires	255 467	270 742
Paievements à base d'actions	-	91 800
	<u>255 467</u>	<u>362 542</u>

Un montant de 50 000 \$ (48 000 \$ en 2015) en salaires a été capitalisé dans les actifs d'E&E pour l'exercice financier 2016.

Au 31 août 2016, les comptes créditeurs et charges à payer comprenaient un montant de 109 000 \$ (31 000 \$ au 31 août 2015) payable aux principaux dirigeants.

Dans l'éventualité d'une perte d'emploi pour toute raison autre qu'une négligence grave, le chef de la direction aura droit à une indemnité équivalente à douze (12) mois de salaire. Par ailleurs, le chef des finances aura droit à une indemnité équivalente à douze (12) semaines de salaire; après plus de deux (2) ans en emploi, l'indemnité sera bonifiée de un (1) mois pour chaque année additionnelle d'emploi. Dans les deux cas, l'indemnité est sujette à une période maximale de douze (12) mois. 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.

Un membre de la famille d'un des principaux dirigeants a souscrit à 500 000 unités dans le cadre du placement privé non négocié de juillet 2016, pour la somme de 160 000 \$. Les unités émises sont assujetties aux mêmes conditions que celles qui s'appliquent aux parties non apparentées.

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 2016.

NOUVELLES CONVENTIONS COMPTABLES ET CONVENTIONS COMPTABLES MODIFIÉES

Un résumé détaillé des nouvelles conventions comptables et des conventions 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 2016.

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 2016.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

La Société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 7 décembre 2016, 45 459 496 actions étaient émises et en circulation et il n'y avait aucune action entiercée. De plus, au 7 décembre 2016, il y avait 4 489 584 bons de souscription en circulation dont le prix d'exercice moyen est de 0,45 \$ et qui sont valides jusqu'au 22 juillet 2018.

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 7 décembre 2016, 3 390 000 options d'achat d'actions étaient en circulation et exerçables. Les prix d'exercice varient de 0,19 \$ à 1,25 \$ et les dates d'échéance s'échelonnent du 10 avril 2019 au 7 octobre 2026.

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 2016.

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 générales et administratives 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 2017. 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.

RISQUES RELATIFS AUX TITRES DE PROPRIÉTÉ

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les propriétés minières 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 minières, et doit le faire en concurrence avec plusieurs autres sociétés qui détiennent des propriétés considérées attrayantes en termes de rendement potentiel et de coûts d'investissement.

CONFLITS D'INTÉRÊT

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

EMPLOYÉS CLÉS

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

AGENCE DU REVENU DU CANADA ET AGENCES DU REVENU DES PROVINCES

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

PERSPECTIVES POUR LE PROCHAIN EXERCICE FINANCIER

Au cours du prochain exercice financier, la Société poursuivra ses travaux avec la deuxième phase de forage sur la propriété Éléonore Sud en faisant un suivi sur les meilleures sections minéralisées et sur les nouvelles cibles générées dans le cadre des travaux d'intégration et d'interprétation des données. Par ailleurs, la Société réalisera des travaux d'évaluation technique sur quatre (4) propriétés pour l'or acquises dans le cadre de son Alliance Stratégique avec SOQUEM dans la région de la Baie James-Eeyou Istchee au Québec. 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 dans 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 financier.

INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 7 décembre 2016 et le conseil d'administration l'a approuvé le 9 décembre 2016. 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

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

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

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

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

⁽¹⁾ Membre du comité d'audit

Direction

Jean-Marc Lulin, président et chef de la direction

Moniroth Lim, chef des finances et secrétaire corporatif

Conseiller juridique

XploraMines S.A. (Montréal)

Auditeurs

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

Agent de transfert

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 214

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