



RAPPORT DE GESTION

Pour les exercices financiers terminés les 31 août 2021 et 2020

TABLE DES MATIÈRES

PORTÉE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE DE LA DIRECTION.....	2
PROFIL CORPORATIF ET MISSION	2
PERFORMANCE GLOBALE	3
QUESTIONS ENVIRONNEMENTALES, SOCIALES ET DE GOUVERNANCE	3
ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION	4
RÉGION DE LA BAIE JAMES.....	8
RÉGION DU NUNAVIK.....	40
PERSPECTIVES	50
INFORMATION FINANCIÈRE CHOISIE	52
RÉSULTATS D'EXPLOITATION	52
AUTRE INFORMATION	53
FLUX DE TRÉSORERIE, SITUATION DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT	53
DONNÉES TRIMESTRIELLES.....	54
OBLIGATIONS CONTRACTUELLES	55
ARRANGEMENTS HORS BILAN.....	55
VALEUR COMPTABLE DES ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION.....	55
OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES.....	55
ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT	56
RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES.....	56
NOUVELLES NORMES COMPTABLES ET NORMES COMPTABLES MODIFIÉES.....	56
CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS CRITIQUES	56
INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	56
RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS.....	56
RISQUES ET INCERTITUDES	57
RENSEIGNEMENTS ADDITIONNELS ET INFORMATION CONTINUE	59
MISE EN GARDE CONCERNANT L'INFORMATION PROSPECTIVE	59
INFORMATIONS CORPORATIVES	60

PORTÉE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE DE LA DIRECTION

Ce rapport de gestion constitue un supplément aux états financiers annuels audités d'Exploration Azimut inc. (« Azimut » ou la « Société ») et complète ceux-ci en fournissant des informations contextuelles et prospectives sur la situation financière et le rendement opérationnel de la Société pour les exercices financiers terminés les 31 août 2021 (l'« exercice 2021 ») et 2020 (l'« exercice 2020 »). Ce rapport devrait être lu en parallèle avec les états financiers annuels audités de la Société pour les exercices financiers terminés les 31 août 2021 et 2020, 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 »). À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens, qui est la devise fonctionnelle et de présentation de la Société.

PROFIL CORPORATIF ET MISSION

Azimut est une société canadienne à l'étape de l'exploration minière cotée en bourse, qui jouit d'une solide réputation pour la génération de cibles de qualité et le développement de partenariats. La Société est inscrite à la Bourse de croissance TSX (« TSXV ») sous le symbole « AZM ». La Société avance activement vers la définition de ressources aurifères sur son projet-phare Elmer, détenu à 100%, situé dans la région de la Baie James.

Azimut met en œuvre une approche innovatrice utilisant l'analyse des données massives (grâce à son système expert exclusif AZtechMine^{MC}) pour optimiser les probabilités de découvertes, soutenue par un solide savoir-faire en exploration. L'approche d'Azimut pour contrer le risque de l'exploration est basée sur l'analyse systématique des données régionales et sur de multiples projets actifs simultanément. La Société détient l'un des plus grands portefeuilles de propriétés minières au Québec, reconnu comme l'une des meilleures juridictions minières au monde. Azimut maintient une discipline financière rigoureuse et un bilan solide, et comptait 81,8 millions d'actions émises et en circulation au 27 décembre 2021.

Au 27 décembre 2021, la Société détient un portefeuille d'exploration de 12 477 claims au Québec (11 768 claims – 31 août 2021) formant vingt-neuf (29) propriétés d'exploration (**figure 1**). Le portefeuille est subdivisé ci-dessous par région et par substance recherchée :

Baie James :

- 19 propriétés pour l'or ou l'or-cuivre
 - 5 dans le secteur de la découverte Elmer (Elmer, Elmer Sud, Pilipas, Wapatik, et Munischiwan)
 - 8 dans le secteur de la route Transtaïga (Corvet, Dalmas, Galinée, Kaanaayaa, Kukamas, Pikwa, Pontois et Desceliers)
 - 4 dans le camp aurifère Éléonore (Éléonore Sud, Opinaca A, Opinaca B et Opinaca D)
 - 1 dans le secteur du réservoir Eastmain (Wabamisk)
 - 1 dans la partie est de la région de la Baie James (Valore)
- 2 propriétés pour les métaux de base (Corne et Mercator)
- 1 propriété pour le chrome (Chromaska)
- 1 projet pour le nickel (Nickel Baie James ou « NBJ »)

Nunavik :

- 3 propriétés pour l'or-polymétalliques (Rex-Duquet, Rex Sud et Nantais)
- 1 propriété pour le cuivre (Doran)
- 1 propriété pour l'uranium (Rae Nord)
- 1 propriété pour le diamant (Diamrex)

Azimut détient une participation de 100 % dans dix-neuf (19) propriétés et des participations partielles dans dix (10) autres propriétés correspondant à des projets en coentreprise : 23,77 % dans Éléonore Sud, 49 % dans Wabamisk, 25 % dans Opinaca B, et 50 % dans Opinaca A, Dalmas, Galinée, Munischiwan, Pikwa, Pontois et Desceliers. Au quatrième trimestre de l'exercice 2021, Azimut a avisé SOQUEM inc. (« SOQUEM ») que la Société avait honoré ses obligations et ainsi exercé son option de rachat à l'égard des quatre dernières propriétés et avait ainsi récupéré une participation de 50 % dans lesdites propriétés.

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 27 décembre 2021.

PERFORMANCE GLOBALE

Résumé des activités d'exploration du trimestre terminé le 31 août 2021 et des activités subséquentes :

- Azimut et Mont Royal Resources Ltd (« Mont Royal ») ont annoncé des résultats de prospection encourageants incluant la découverte d'une intrusion ultramafique à haut potentiel en nickel-cuivre sur la propriété Wapatik (communiqués du 25 octobre et du 7 décembre 2021).
- Azimut a annoncé la prise d'une position majeure pour le nickel dans la région de la Baie James au Québec avec l'acquisition d'un nouveau portefeuille de 57 cibles attrayantes pour le nickel (communiqué du 30 novembre 2021).
- Azimut a annoncé des résultats métallurgiques initiaux positifs (taux de récupération de l'or atteignant 94 %) pour le matériel aurifère minéralisé de la zone Patwon sur son projet phare, la propriété Elmer, dans la région de la Baie James (communiqué du 22 novembre 2021).
- Après avoir annoncé le lancement d'un programme de forage de 20 000 mètres visant à avancer la propriété Elmer vers une première estimation de ressources aurifères (communiqué du 18 octobre 2021), Azimut a renforcé la définition du cœur à haute teneur de la zone Patwon sur la propriété Elmer avec 25 intersections de forage montrant une épaisseur vraie moyenne de 45 mètres à une teneur de 2,86 g/t Au (communiqué du 4 novembre 2021), et a aussi obtenu d'excellents résultats sur une cible de 2 kilomètres de long parallèle à Patwon, incluant un intervalle à 122 g/t Au, 160 g/t Ag et 307 g/t Te sur 0,5 m (communiqué du 11 novembre 2021).
- Azimut et SOQUEM ont vérifié par forage huit (8) cibles sur les propriétés de cuivre-or Rex et Rex Sud ayant l'échelle d'un district dans la région du Nunavik au Québec; les résultats d'analyse restent à venir (communiqué du 15 septembre 2021).

Faits saillants des activités de financement et autres activités de l'entreprise pour l'exercice 2021 :

- Azimut a clôturé un placement privé par voie de prise ferme pour un produit brut totalisant 28,7 millions de dollars¹, se composant de 3 463 900 actions accréditatives au prix de 3,32 \$ par action accréditative et de 9 078 472 actions ordinaires au prix de 1,90 \$ par action ordinaire (communiqué du 16 juillet 2021).
- Azimut a clôturé un placement privé de 3 333 335 actions ordinaires au prix de 1,80 \$ par action pour un produit total de 6,0 millions de dollars (communiqué du 3 septembre 2020).
- En janvier 2021, Glenn Mullan a remplacé Jean-Marc Lulin au comité d'audit. En février 2021, Louis Salley n'a pas renouvelé son mandat d'administrateur et est devenu conseiller de la direction. En mars 2021, Azimut a nommé Krista Muhr au conseil d'administration (communiqué du 19 mars 2021). En décembre 2021, Mathieu Landry a quitté son poste de VP, Technologie et Développement des affaires pour devenir un consultant senior (communiqué du 7 décembre 2021).
- Au quatrième trimestre, Azimut a avisé SOQUEM par écrit que la Société avait honoré ses obligations et ainsi exercé son option de rachat lui permettant de récupérer une participation de 50 % dans quatre (4) propriétés.
- Azimut a terminé l'exercice 2021 avec un fonds de roulement de 25,0 millions de dollars (3,0 millions de dollars – exercice 2020). La direction est d'avis que la Société dispose de fonds suffisants pour payer ses dépenses générales et administratives (« G&A ») courantes et pour honorer ses passifs, obligations et engagements existants pour au moins les douze (12) prochains mois suivant l'exercice 2021.
- Azimut a déboursé 9,7 millions de dollars en dépenses d'exploration et d'évaluation (« E&E ») durant l'exercice 2021.

QUESTIONS ENVIRONNEMENTALES, SOCIALES ET DE GOUVERNANCE

Azimut a à cœur de réaliser ses activités d'exploration de façon sécuritaire tout en minimisant les impacts sur l'environnement et en respectant les communautés locales. Des efforts sont déployés pour maintenir et améliorer en continu les systèmes de gestion interne.

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

Dans le cadre de ses engagements environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »), Azimut a pris les mesures suivantes durant l'exercice 2021 pour s'assurer que la Société applique les meilleures pratiques en matière de développement durable, d'investissement responsable et de respect des pratiques et de la réglementation applicable en santé et sécurité.

Certification ECOLOGO

- Azimut a entamé les démarches pour obtenir la certification UL ECOLOGO^{MD}. Ce programme a pour but de favoriser l'application répandue des meilleures pratiques environnementales, sociales et économiques dans l'industrie de l'exploration minière.

Santé et sécurité

- Les protocoles ciblés pour contrer les risques sanitaires associés à la COVID-19 ont été maintenus et ajustés au besoin.
- Certaines des normes de la Société portant sur l'équipement de protection individuelle ont été révisées pour tenir compte des conditions de travail rigoureuses durant les programmes de forage hivernaux.

Gestion de l'environnement

- Tous les permis nécessaires ont été obtenus avant de réaliser toute activité afin d'assurer le respect des lois environnementales.
- Un conteneur de 6 mètres a été rempli de ferraille et expédié hors du Nunavik à des fins de recyclage.

Relations communautaires

- Des lettres ont été envoyées aux communautés pour les tenir informées des activités d'exploration réalisées par la Société conformément aux lois provinciales.
- Une entreprise inuite locale a été embauchée pour fournir un soutien logistique dans le cadre des programmes d'exploration au Nunavik.

ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Au cours de l'exercice 2021, Azimut a engagé des dépenses d'E&E totalisant 9,7 millions de dollars (6,1 millions de dollars – exercice 2020). La majeure partie de ce montant a été engagée dans la région de la Baie James, sur la propriété Elmer (100 % Azimut) et sur la propriété Pikwa (sujette à une alliance stratégique avec SOQUEM).

Les **Tableau 1** et **Tableau 2** présentent de façon détaillée les travaux réalisés et financés par la Société sur ses actifs d'E&E au cours de l'exercice 2021 et de l'exercice 2020, respectivement. Toutes les propriétés sont situées dans la Province de Québec, Canada.

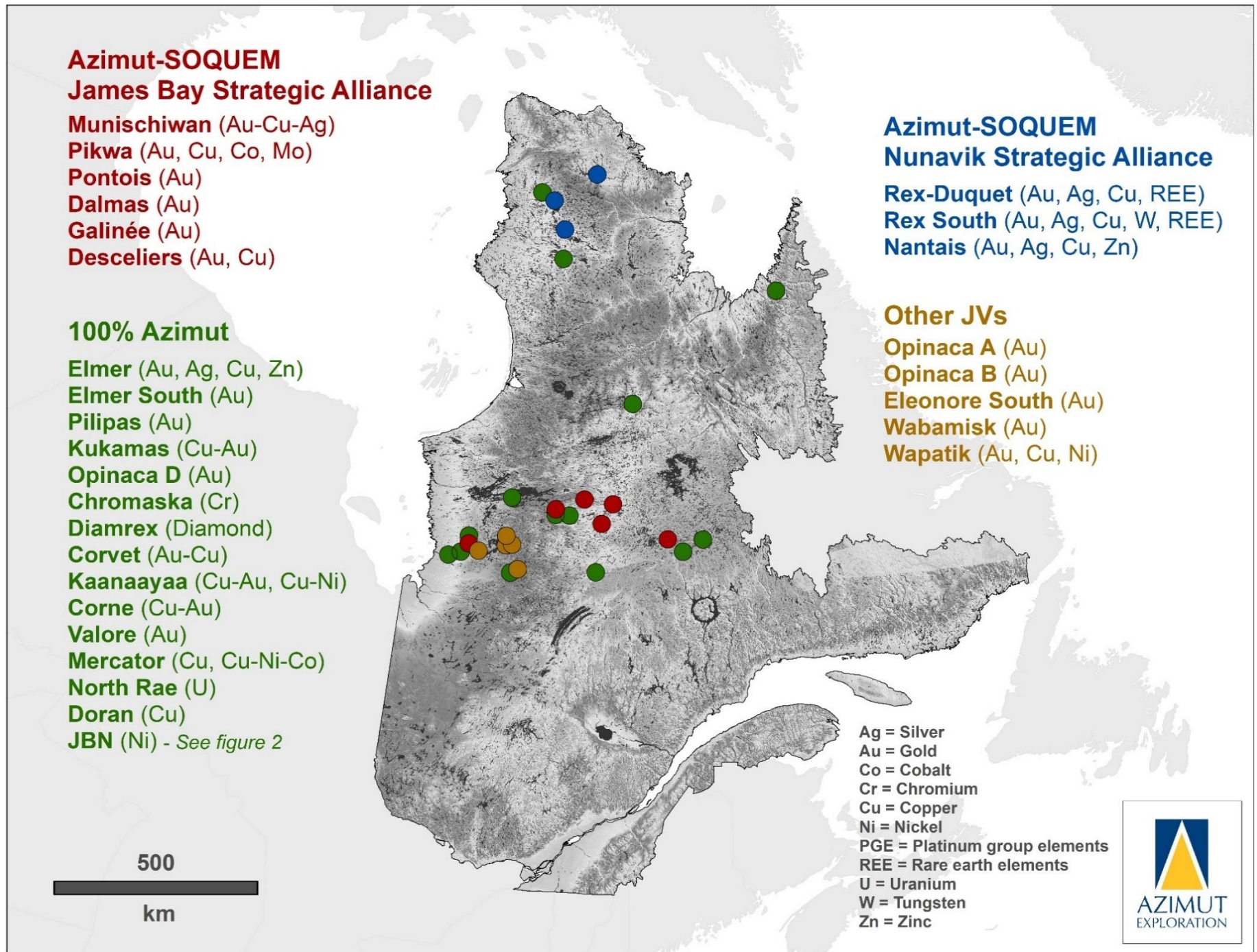


Figure 1 : Carte montrant les propriétés d'exploration du portefeuille d'Azimut au Québec.

Tableau 1 : Variation des actifs d'E&E – exercice 2021

Propriété minérale	Coûts d'acquisition		Coûts d'exploration							Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt relatif aux ressources	Dépréciation	Valeur comptable nette au 31 août 2021	
	Valeur comptable nette au 31 août 2020	Claims et permis	Levés géochimiques	Levés géologiques	Levés géophysiques	Forage	Décapage	Frais administratifs et autres	Amortissement des immobilisations corporelles				Coûts engagés durant la période
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Baie James													
Elmer	4 669 408	22 482	269 763	1 248 859	568 440	5 595 159	(8 094)	36 477	399 104	8 132 190	(2 340 809)	-	10 460 788
SOQUEM	1 205 857	161 055	6 751	49 516	21 862	848 621	-	-	-	1 087 805	(42 483)	-	2 251 179
Dalmas	48 503	4 914	322	1 429	-	-	-	-	-	6 665	(734)	-	54 434
Galinée	76 578	4 181	8 902	27 280	-	-	-	-	-	40 363	(5 615)	-	111 326
Éléonore Sud	1 625 627	-	175	5 834	-	4 900	-	836	-	11 745	(5 127)	-	1 632 245
Opinaca A	69 489	6 708	-	-	-	-	-	-	-	6 708	-	(59 361)	16 836
Opinaca B	6 547	1 850	-	80	-	-	-	-	-	1 930	(35)	-	8 442
Opinaca D	304 129	780	-	136	-	-	-	-	-	916	(60)	(290 305)	14 680
Wabamisk	30 806	-	-	415	800	-	-	-	-	1 215	(530)	-	31 491
Corvet	72 314	-	-	2 555	-	-	-	-	-	2 555	(1 078)	-	73 791
Kukamas	92 162	-	1 740	1 860	-	-	-	-	-	3 600	(1 571)	-	94 191
Wapatik	44 934	-	-	-	-	-	-	11 023	-	11 023	-	-	55 957
Pilipas	21 730	-	-	16 672	-	-	-	-	-	16 672	(2 528)	-	35 874
Kaanaayaa	71 702	49 608	46 544	11 100	-	-	-	-	-	107 252	(23 678)	-	155 276
Autres	16 225	9 126	-	-	-	-	-	-	-	9 126	-	(1 855)	23 496
Total – Or	8 356 011	260 704	334 197	1 365 736	591 102	6 448 680	(8 094)	48 336	399 104	9 439 765	(2 424 248)	(351 521)	15 020 006
Chromaska	-	-	-	350	616	-	-	-	-	966	(422)	(544)	-
Total – Chrome-EGP	-	-	-	350	616	-	-	-	-	966	(422)	(544)	-
Mercator	59 392	-	100	4 628	-	-	-	-	-	4 728	(772)	-	63 348
Corne	34 453	-	100	3 800	-	-	-	-	-	3 900	(690)	-	37 663
Autres	4 446	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(822)	3 624
Total – Métaux de base	98 291	-	200	8 428	-	-	-	-	-	8 628	(1 462)	(822)	104 635
Total – Baie James	8 454 302	260 704	334 397	1 374 514	591 718	6 448 680	(8 094)	48 336	399 104	9 449 359	(2 426 132)	(352 887)	15 124 641
Nunavik													
Rex-Duquet	1 140 527	-	-	4 000	-	-	-	1 269	39 226	44 495	(2 300)	-	1 182 722
Rex Sud	552 477	-	-	4 000	-	-	-	1 269	94 272	99 541	(2 299)	-	649 719
Nantais	196 162	-	-	2 000	-	-	-	-	-	2 000	(873)	-	197 289
Total – Or	1 889 166	-	-	10 000	-	-	-	2 538	133 498	146 036	(5 472)	-	2 029 730
Doran	-	59 732	-	9 980	-	-	-	-	-	69 712	(1 074)	-	68 638
Total – Métaux de base	-	59 732	-	9 980	-	-	-	-	-	69 712	(1 074)	-	68 638
Rae Nord	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total - Uranium	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total – Nunavik	1 889 166	59 732	-	19 980	-	-	-	2 538	133 498	215 748	(6 546)	-	2 098 368
Total – Actifs d'E&E	10 343 468	320 436	334 397	1 394 494	591 718	6 448 680	(8 094)	50 874	532 602	9 665 107	(2 432 678)	(352 887)	17 223 009

Tableau 2 : Variations des actifs d'E&E – exercice 2020

Propriété minérale	Coûts d'acquisition		Coûts d'exploration										Produit reçu	Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	Dépréciation	Valeur comptable nette au 31 août 2020
	Valeur comptable nette au 31 août 2019	Claims et permis	Levés géochimiques	Levés géologiques	Levés géophysiques	Forage	Décapage	Frais administratifs et autres	Évaluation technique	Amortissement des immobilisations corporelles	Coûts engagés durant la période					
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Baie James																
Elmer	220 518	38 654	4 390	183 289	574 499	3 542 711	146 615	3 270	-	150 300	4 643 729	-	(396 913)	-	4 467 334	
Duxbury	112 263	-	297	4 483	86 261	-	-	-	-	-	91 041	-	(1 230)	-	202 074	
SOQUEM	436 819	8 778	221 881	295 620	486 960	29 751	55 147	-	-	-	1 098 137	-	(329 099)	-	1 205 857	
Dalmas	25 366	847	10 247	26 181	-	-	360	-	-	-	37 635	-	(14 498)	-	48 503	
Galinée	47 358	10 530	18 238	5 185	-	-	-	-	-	-	33 953	-	(4 733)	-	76 578	
Éléonore Sud	1 553 228	19 420	-	1 254	-	7 995	-	3 511	13 924	34 989	81 093	-	(8 694)	-	1 625 627	
Opinaca A	68 999	-	-	757	-	-	-	-	-	-	757	-	(267)	-	69 489	
Opinaca B	5 855	-	-	1 228	-	-	-	-	-	-	1 228	-	(536)	-	6 547	
Opinaca D	303 616	-	-	781	-	-	-	-	-	-	781	-	(268)	-	304 129	
Wabamisk	26 910	-	3 200	1 385	-	-	-	1 312	-	-	5 897	-	(2 001)	-	30 806	
Corvet	63 771	1 080	319	7 547	76	-	-	-	-	-	9 022	-	(479)	-	72 314	
Kukamas	83 196	-	637	6 997	1 859	-	-	-	-	-	9 493	-	(527)	-	92 162	
Wapatik	-	33 880	858	18 025	2 806	-	-	11 888	-	-	67 457	(20 000)	(2 523)	-	44 934	
Pilipas	-	20 790	788	152	-	-	-	-	-	-	21 730	-	-	-	21 730	
Kaanaayaa	65 507	-	557	5 954	76	-	-	-	-	-	6 587	-	(392)	-	71 702	
Autres	15 854	-	76	508	-	-	-	-	-	-	582	-	(166)	(45)	16 225	
Total – Or	3 029 260	133 979	261 488	559 344	1 152 538	3 580 457	202 122	19 981	13 924	185 289	6 109 122	(20 000)	(762 326)	(45)	8 356 011	
Chromaska	-	-	-	2 444	-	3 325	-	-	-	-	5 768	-	(1 710)	(4 058)	-	
Total – Chrome-EGP	-	-	-	2 444	-	3 325	-	-	-	-	5 768	-	(1 710)	(4 058)	-	
Mercator	53 908	-	455	5 235	76	-	-	-	-	-	5 766	-	(282)	-	59 392	
Corne	27 634	-	379	6 663	76	-	-	-	-	-	7 118	-	(299)	-	34 453	
Autres	3 624	822	-	-	-	-	-	-	-	-	822	-	-	-	4 446	
Total – Métaux de base	85 166	822	834	11 898	152	-	-	-	-	-	13 706	-	(581)	-	98 291	
Total – Baie James	3 114 426	134 801	262 322	573 686	1 152 690	3 583 782	202 122	19 981	13 924	185 289	6 128 596	(20 000)	(764 617)	(4 103)	8 454 302	
Nunavik																
Rex	1 122 956	-	-	-	-	-	-	-	-	1 514	1 514	-	-	-	1 124 470	
Duquet	16 057	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16 057	
Rex Sud	550 722	-	-	-	-	-	-	-	-	1 755	1 755	-	-	-	552 477	
Nantais	196 162	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	196 162	
NCG	120	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(120)	-	
Total – Or	1 886 017	-	-	-	-	-	-	-	-	3 269	3 269	-	-	(120)	1 889 166	
Rae Nord	-	-	-	120	-	-	-	-	-	-	120	-	(52)	(68)	-	
Total - Uranium	-	-	-	120	-	-	-	-	-	-	120	-	(52)	(68)	-	
Total – Nunavik	1 886 017	-	-	120	-	-	-	-	-	3 269	3 389	-	(52)	(188)	1 889 166	
Total – Actifs d'E&E	5 000 443	134 801	262 322	573 806	1 152 690	3 583 782	202 122	19 981	13 924	188 558	6 131 985	(20 000)	(764 669)	(4 291)	10 343 468	

RÉGION DE LA BAIE JAMES

Le territoire Eeyou Istchee Baie-James (la « région de la Baie James ») est l'une des régions les plus actives en exploration pour l'or au Canada depuis le début des années 2000. Elle dispose d'infrastructures majeures incluant des routes d'accès goudronnées, un réseau hydroélectrique, des aéroports et plusieurs mines en exploitation ou projets de développement minier. Azimut a réalisé sa première modélisation du potentiel minéral dans la région en 2003, et le territoire demeure une priorité stratégique pour la Société. Le portefeuille actuel d'Azimut dans la région de la Baie James (**figure 2**) comprend douze (12) propriétés détenues à 100 % et dix (10) projets en coentreprise, en plus du projet NBJ, détenu à 100 % par la Société et composé de 57 blocs de claims répartis à travers la région. La liste ci-dessous présente ces propriétés par secteur, avec les substances recherchées et la participation de la Société.

Secteur de la découverte Elmer

Elmer (or-polymétallique)	100 % Azimut
Elmer Sud (or)	100 % Azimut
Munischiwani (or-polymétallique)	50 % Azimut; coentreprise avec SOQUEM
Pilipas (or)	100 % Azimut
Wapatik (or)	100 % Azimut; option accordée à Mont Royal (entente du 21 septembre 2020)

Secteur de la route Transtaïga

Corvet (or-cuivre)	100 % Azimut
Dalmas (or)	50 % Azimut; coentreprise avec SOQUEM
Kaanaayaa (cuivre-or)	100 % Azimut
Kukamas (cuivre-or)	100 % Azimut
Pikwa (or-polymétallique)	50 % Azimut; coentreprise avec SOQUEM
Pontois (or)	50 % Azimut; coentreprise avec SOQUEM

Camp aurifère Éléonore

Éléonore Sud (or)	23,77 % Azimut; coentreprise avec Fury Gold Mines Ltd (« Fury Gold ») et Les Mines Opinaca ltée, une filiale à part entière de Newmont Corporation (« Newmont »)
Opinaca A (or)	50 % Azimut; coentreprise avec Everton Resources Inc. (« Everton »)
Opinaca B (or)	25 % Azimut; coentreprise avec Everton et Hecla Québec inc. (« Hecla »)
Opinaca D (or)	100 % Azimut

Secteur du réservoir Eastmain

Chromaska (Cr-EGP-Ni)	100 % Azimut
Wabamisk (or)	49 % Azimut; coentreprise avec Newmont

Secteur de la route 167

Galinée (or)	50 % Azimut; coentreprise avec SOQUEM
Corne (cuivre-or)	100 % Azimut

Secteur de la route 389

Desceliers (or-cuivre)	50 % Azimut; coentreprise avec SOQUEM
Mercator (cuivre-polymétallique)	100 % Azimut
Valore (or)	100 % Azimut

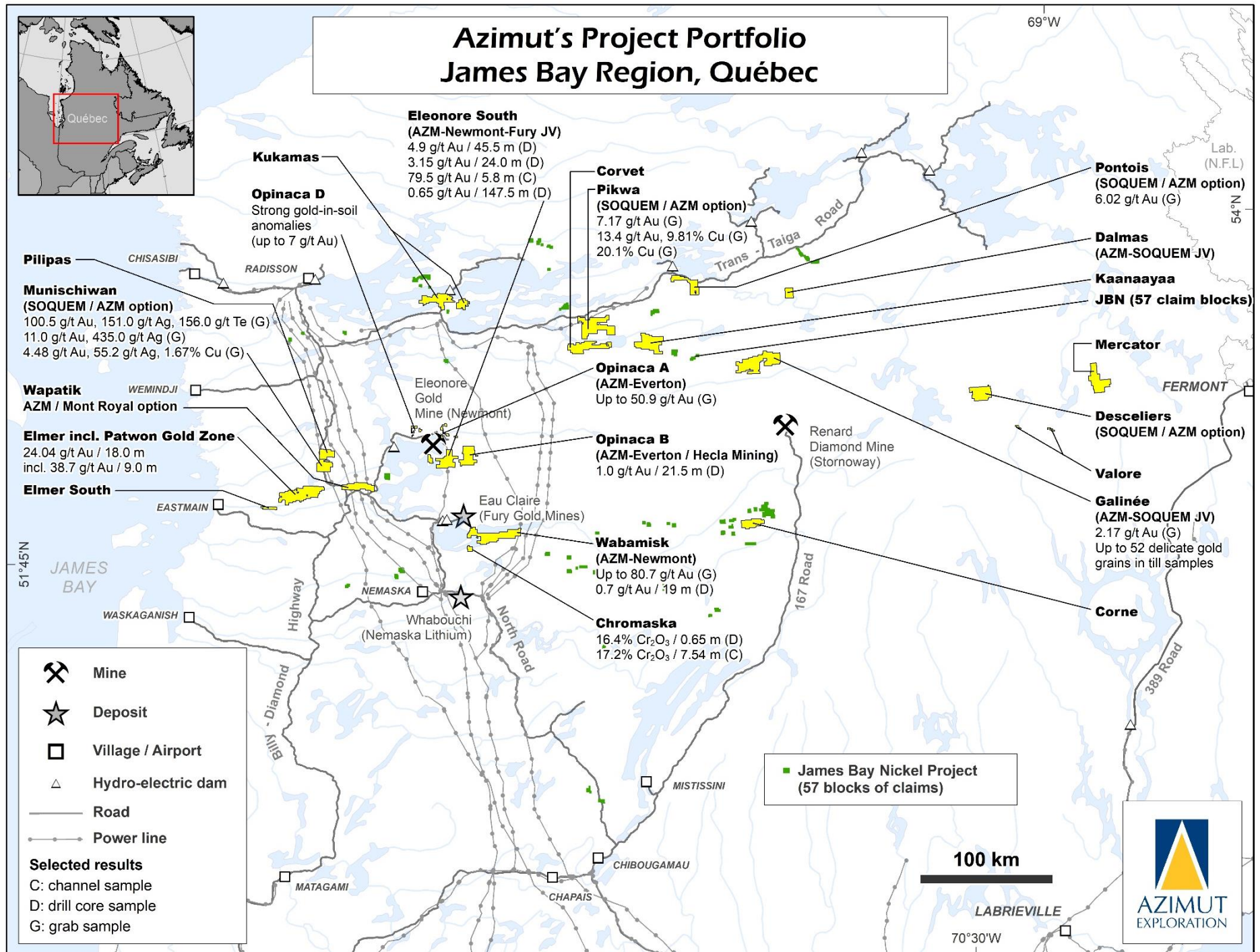


Figure 2 : Carte montrant le portefeuille de projets de la Société dans la région de la Baie James et les faits saillants.

ALLIANCE DE LA BAIE JAMES AZIMUT-SOQUEM

Le 26 septembre 2016, Azimut a annoncé qu'elle formait une alliance stratégique de quatre ans avec SOQUEM couvrant une superficie de 176 300 km² dans la région de la Baie James (l'« Alliance de la Baie James »). L'objectif était d'identifier des cibles aurifères et d'explorer les cibles les plus prometteuses après les avoir converties en propriétés. Selon les modalités de l'entente, SOQUEM pouvait sélectionner des cibles parmi celles identifiées dans un rapport de ciblage fourni par Azimut pour les convertir en propriétés aux frais de SOQUEM; ces propriétés seraient alors détenues initialement à 50/50. SOQUEM pouvait alors acquérir la participation d'Azimut dans chacune de ces propriétés en remplissant certaines conditions sur une période de quatre ans. Azimut aurait le droit d'explorer toutes les cibles non retenues par SOQUEM, de façon autonome ou avec des tiers.

SOQUEM a sélectionné quatre (4) cibles identifiées dans le rapport, lesquelles ont été converties en propriétés aux frais de SOQUEM pour une participation initiale de 50 % (Munischivan, Pikwa, Pontois et Desceliers; regroupées sous « SOQUEM » aux **Tableau 1** et **Tableau 2**). Après que SOQUEM ait acquis la participation d'Azimut dans ces propriétés en investissant un total de 3 millions de dollars en travaux d'exploration sur une période de quatre (4) ans, incluant du forage au diamant, les parties ont modifié l'entente le 15 mai 2019 afin d'inclure une option de rachat de 50 % pour Azimut, lui permettant de récupérer une participation de 50 % dans lesdites propriétés en réalisant 3,3 millions de dollars en travaux d'exploration sur trois (3) ans. Au quatrième trimestre de l'exercice 2021, Azimut a avisé SOQUEM qu'elle avait investi un montant cumulatif de 3,3 millions de dollars en travaux d'exploration et avait ainsi honoré ses obligations pour exercer son option de rachat à l'égard des propriétés Munischivan, Pikwa, Pontois et Desceliers. Par conséquent, ces propriétés sont devenues des projets en coentreprise à 50/50.

En 2018, Azimut et SOQUEM ont convenu d'ajouter les cibles Dalmas et Galinée en tant que projets en coentreprise en vertu de l'Alliance de la Baie James, désignant Azimut à titre de gérant des travaux (communiqué du 3 octobre 2018). Par ailleurs, l'entente modifiée en 2019 stipulait également que SOQUEM avait renoncé à ses droits exclusifs d'acquérir une participation dans quatre autres cibles qui étaient devenues des propriétés détenues à 100 % par Azimut, dont trois sont encore détenues par la Société (Corvet, Duxbury et Kukamas).

SECTEUR DE LA DÉCOUVERTE ELMER

Le portefeuille d'Azimut comprend plusieurs propriétés dans le secteur de la découverte Elmer. Ce secteur est devenu une priorité stratégique pour la Société après l'annonce d'une importante découverte par forage sur la propriété Elmer (communiqué du 14 janvier 2020). Les infrastructures dans la région comprennent des routes permanentes, un réseau électrique et des installations aéroportuaires. La route Billy-Diamond (anciennement la route de la Baie James), qui traverse ou passe à proximité des projets de la Société dans ce secteur, est une route asphaltée carrossable à l'année de 620 kilomètres de long partant de la ville minière de Matagami au sud jusqu'à Radisson au nord. Azimut est titulaire de quatre projets détenus à 100 % par la Société dans le secteur de la découverte Elmer (Elmer, Elmer Sud, Pilipas et Wapatik), une propriété en coentreprise (Munischivan), et un des blocs de claims du projet NBJ, détenu à 100 % par la Société.

Propriété Elmer

La propriété Elmer (515 claims, 271,3 km²) (**Figure 3**), détenue à 100 % par Azimut, est un projet d'or-polymétallique (Au-Ag-Cu-Zn) situé 5 kilomètres à l'ouest de la route Billy-Diamond. La propriété est située à 60 kilomètres de la communauté crie d'Eastmain sur la côte est de la Baie James. Elle procure une position de contrôle sur un corridor aurifère de 35 kilomètres de long connu comme le **corridor Elmer**, dans la ceinture de roches vertes sous-explorée de la Basse-Eastmain dans la Sous-province de La Grande, à quelque 10 kilomètres au nord de la limite avec la Sous-province d'Opinaca. Dans le cadre de ses programmes d'exploration sur ses propriétés Elmer et Wapatik, Azimut couvre 60 kilomètres de géologie favorable dans la ceinture de roches vertes de la Basse-Eastmain (communiqué du 28 juin 2021). La ceinture est considérée très favorable pour les gisements d'or encaissés dans des zones de cisaillement et associés à des intrusions.

Le 14 janvier 2020, Azimut a annoncé l'importante découverte par forage de la **zone Patwon (Figure 4)** survenue durant son premier programme de forage au diamant de 2019 sur la propriété (996 m en 7 sondages), avec comme fait saillant un intervalle de 102,5 mètres titrant 3,15 g/t Au, incluant 10,1 g/t Au sur 20,5 mètres. Plusieurs programmes de forage ont rapidement suivi (25 672 m en 117 sondages en plus du programme actuel de 20 000 mètres), confirmant la robustesse de la zone et son fort potentiel de croissance, ainsi que le potentiel de trouver d'autres zones de minéralisation significatives sur la propriété. La direction considère Patwon comme l'une des plus grandes découvertes aurifères à survenir dans la région de la Baie James depuis la découverte du gisement Éléonore en 2004. Le programme de forage en cours, impliquant jusqu'à trois foreuses, est réalisé en préparation pour une première estimation de ressources conforme au Règlement 43-101, entre autres objectifs.

Au cours de l'exercice 2021, la Société a engagé 8,1 millions de dollars (4,7 millions de dollars – exercice 2020) en dépenses d'exploration pour du forage, de la prospection, de l'échantillonnage en rainures et des levés géophysiques, et 22 000 \$ en frais d'acquisition de claims (39 000 \$ – exercice 2020).

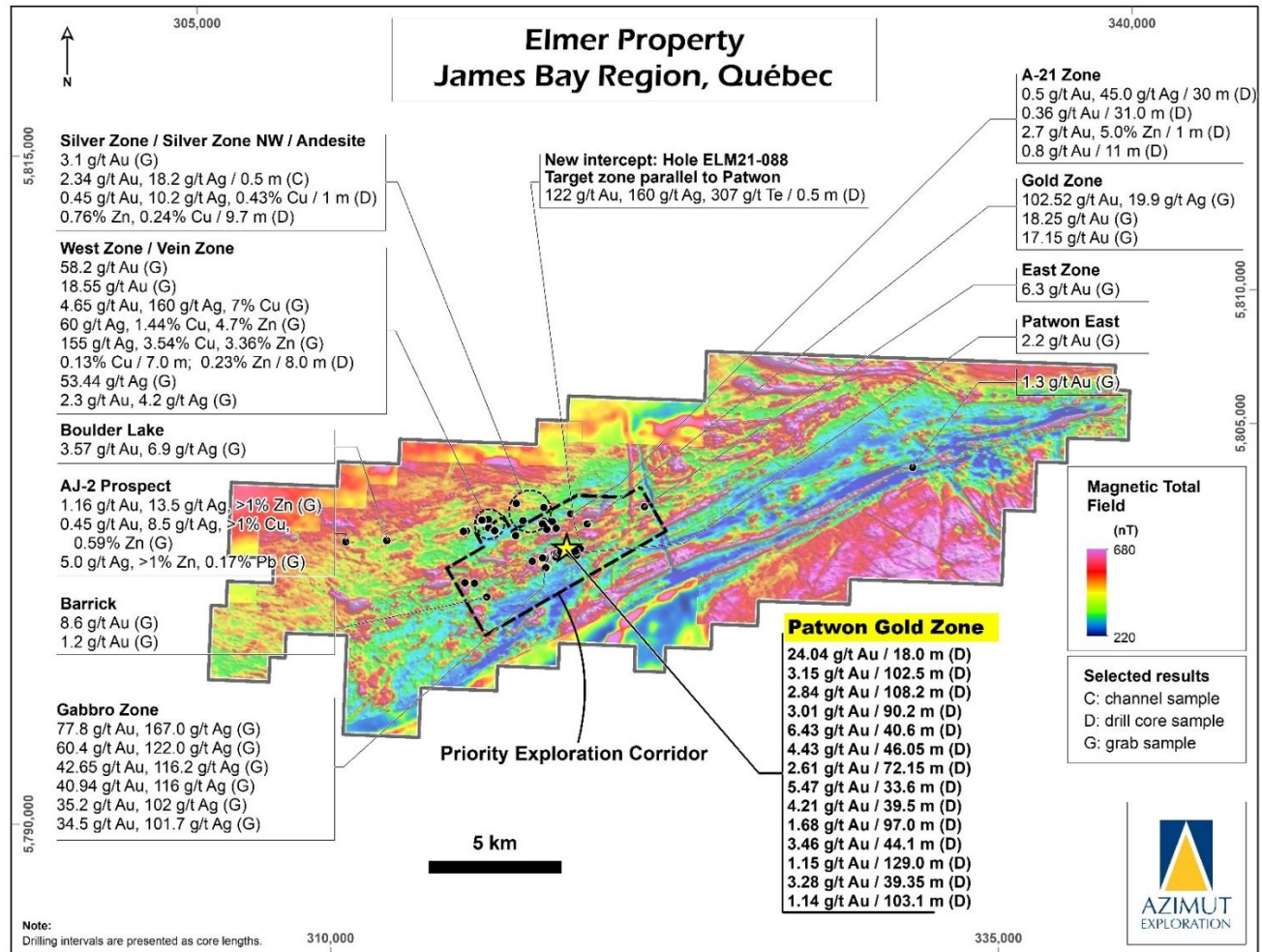


Figure 3 : Carte magnétique de la propriété Elmer montrant l'emplacement de la zone Patwon au sein du corridor d'exploration prioritaire, ainsi que quelques résultats d'exploration historiques et récents en date du 11 novembre 2021.

Principales caractéristiques de la zone Patwon (communiqués du 22 novembre, du 4 novembre, du 18 octobre, du 20 juillet, du 22 juin, du 2 juin et du 19 mai 2021)

- Patwon est une zone aurifère continue, à fort pendage, reconnue sur une longueur de 520 mètres (**Figure 4**) et jusqu'à une profondeur d'au moins 450 mètres, où le système reste ouvert.
- Sa géométrie semble relativement simple, sans complexité interne du fait de l'absence de plissement et de l'absence de dykes stériles qui auraient pu créer de la dilution interne. Elle est spatialement corrélée à une intrusion felsique orientée à la verticale, indiquant une excellente possibilité d'extension verticale d'envergure kilométrique.
- Plus en profondeur, le cœur central semble s'élargir vers l'ouest. En se basant sur les résultats publiés jusqu'à maintenant et en utilisant les épaisseurs vraies estimées, la zone centrale est maintenant définie par 25 intersections de forage avec des facteurs² teneur × épaisseur (facteur métal ou « FM ») variant de 50 à 412 FM (**Figure 5**), incluant 11 intersections à plus de 100 FM. Ces 25 intersections de forage présentent une épaisseur vraie moyenne de 45 mètres et une teneur moyenne de 2,86 g/t Au.

² Le facteur métal (teneur × épaisseur, par exemple : 5,0 g/t Au x 10 m = 50 FM) est couramment utilisé dans l'industrie minière pour hiérarchiser et comparer des intervalles minéralisés.

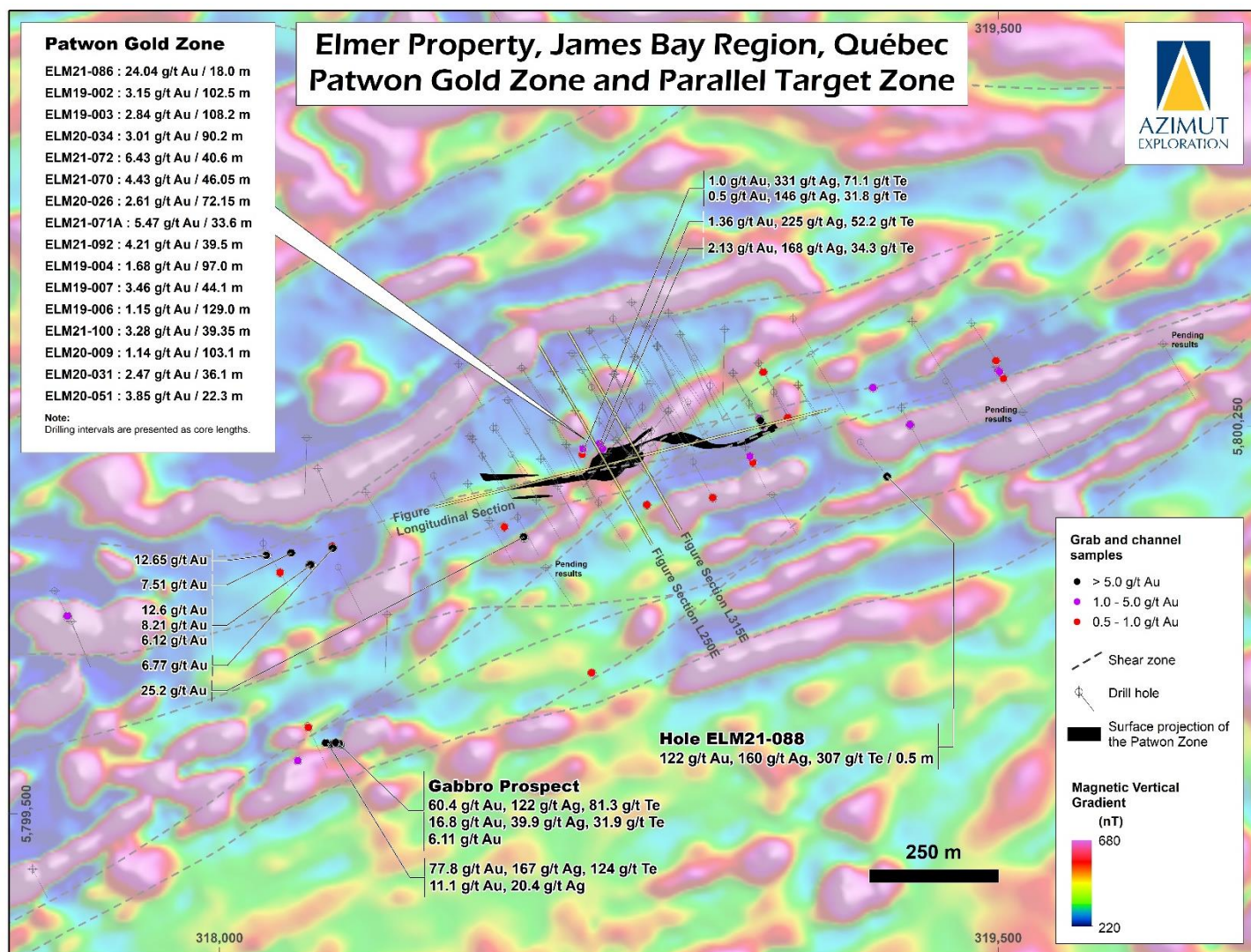


Figure 4 : Vue rapprochée du corridor prioritaire sur la propriété Elmer, montrant les traces des sondages, les résultats d’exploration significatifs, la projection en surface de la zone Patwon et l’emplacement de la section longitudinale et des sections transversales présentées dans les figures suivantes.

- La minéralisation est principalement associée à trois réseaux de veines de quartz et leurs épontes altérées, avec comme sulfure dominant la pyrite, présente sous forme finement disséminée et en gros cristaux, en filonnets discordants, ou en lentilles semi-massives à massives. L’or visible est fréquent. Des quantités en traces de galène, de chalcopryrite et de molybdénite sont aussi présentes. L’altération comprend de la silice pénétrative avec présence de séricite, carbonate, chlorite, feldspath et tourmaline et occasionnellement de la fluorite.
- La densité du réseau de veines de quartz pourrait être en partie contrôlée par les contrastes rhéologiques entre les lithologies encaissantes (intrusifs felsiques, volcanites felsiques et roches mafiques) au sein d’une importante zone de cisaillement.
- Les résultats d’essais métallurgiques préliminaires indiquent que la minéralisation est non réfractaire et contient de l’or libre, avec des taux de récupération de l’or potentiellement excellents (jusqu’à 94 %) en ayant recours à un circuit de gravité et de lixiviation au cyanure. Patwon est un système uniquement aurifère avec aucun élément délétère comme l’arsenic ou le bismuth.
- Les données préliminaires sur la géométrie indiquent que le concept d’une mine initiale à ciel ouvert pourrait être envisagé. La présence régulière de hautes teneurs dans la plupart des forages pourrait indiquer également un potentiel pour une mine souterraine.
- Patwon est un système aurifère orogénique encaissé dans une épaisse séquence (3 kilomètres d’épaisseur) de volcanites felsiques avec des intrusions porphyriques, des volcanites mafiques, des conglomérats polygéniques et des filons-couches gabbroïques. Typiquement, ce type de gisement présente un potentiel pour une extension verticale d’envergure kilométrique. Un analogue géologique possible serait la mine Goldex, détenue et exploitée par Agnico Eagle (voir ci-dessous pour de plus amples détails).

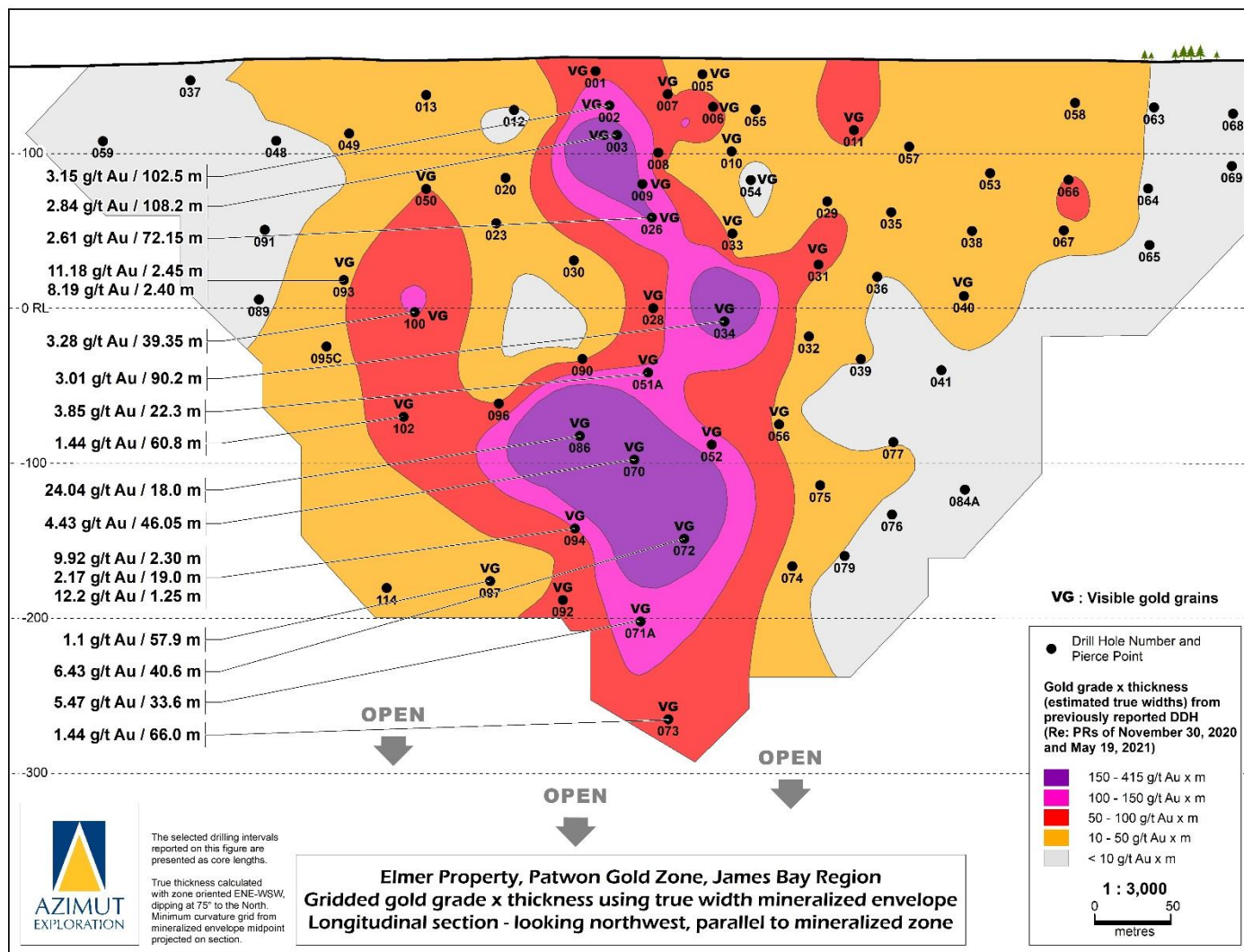


Figure 5 : Section longitudinale de la zone Patwon montrant les isocontours de la « teneur en or × l'épaisseur » au sein de l'enveloppe minéralisée.

Détails du programme de forage au diamant

Le 14 janvier 2020, Azimut a annoncé de larges intersections aurifères en forage, incluant des intervalles à haute teneur dans les sept (7) sondages du premier programme de forage au diamant réalisé par la Société (996 m de carottage orienté). Le meilleur résultat était un intervalle de 102,5 m titrant 3,15 g/t Au et incluant 10,1 g/t Au sur 20,5 m (sondage ELM19-002).

En mars 2020, Azimut a dû suspendre temporairement son nouveau programme de forage au diamant en raison des restrictions gouvernementales mises en place face à la pandémie de COVID-19 (communiqué du 25 mars 2020). La Société a repris ses travaux en mai (communiqué du 26 mai 2020), et à la fin de l'automne 2020, avait foré 55 sondages (10 515 m) et ainsi réussi à augmenter l'étendue de la zone Patwon latéralement ainsi qu'en profondeur (communiqué du 30 novembre 2020). Les cibles de forage étaient basées sur les résultats des levés détaillés de polarisation provoquée (« PP ») (51,9 kilomètres linéaires) et de magnétométrie (56,6 kilomètres linéaires) couvrant le secteur de la découverte et ses environs (communiqué du 18 mars 2020). Un lien convaincant entre la chargeabilité en PP et la minéralisation aurifère a été illustré dans le sondage ELM 19-007 avec une intersection titrant 1,93 g/t Au sur 82,0 m, incluant 3,46 g/t Au sur 44,1 m (communiqué du 18 mars 2020). Les résultats de forage ont été publiés dans les communiqués du 27 juillet, du 15 septembre, et du 30 novembre 2020.

Un nouveau programme de forage a débuté en janvier 2021 au sein du corridor d'exploration prioritaire de 3 kilomètres par 8 kilomètres (communiqué du 27 janvier 2021). Les objectifs étaient d'étendre la zone Patwon et de tester 10 nouvelles cibles à proximité. Les cibles ont été définies en combinant les données de PP (105 kilomètres linéaires; communiqué du 18 mars 2021) et du levé magnétique hélicoptère à haute résolution, les résultats de prospection détaillée et d'échantillonnage des tills (communiqué du 19 janvier 2021), et les interprétations structurales à l'échelle de la propriété. Le programme s'est terminé en juin 2021 avec 62 trous forés totalisant 15 157 mètres. Le forage de délimitation sur la zone Patwon a été effectué selon un espacement systématique de 50 mètres pour étendre la zone. Les résultats de forage ont été publiés dans les communiqués du 19 mai, du 2 juin, du 22 juin, et du 20 juillet 2021. Les résultats d'analyse sont présentés au **Tableau 3**.

Le 18 octobre 2021, Azimut a annoncé le lancement de la phase de forage actuelle de 20 000 mètres, qui vise à augmenter l'étendue du corps minéralisé de la zone Patwon, en préparation pour une première estimation de ressources conforme au Règlement 43-101, et à vérifier d'autres cibles d'exploration prometteuses dans la continuité de la zone Patwon et le long de zones de cisaillement subparallèles. Le forage de délimitation de la zone Patwon implique un minimum de 14 000 mètres de forage au diamant, de la surface jusqu'à 800 mètres de profondeur. Plus spécifiquement, de la surface à 500 mètres de profondeur, une grille de forage à espacement systématique de 50 mètres sera complétée, et de 500 à 800 mètres de profondeur, la grille aura un espacement systématique de 50 mètres latéralement par 100 mètres verticalement. Au moins 6 000 mètres de forage au diamant seront complétés afin de faire un suivi sur plusieurs cibles d'exploration ailleurs sur la propriété, qui avaient déjà été vérifiées par forage en 2021. Ces cibles sont étayées par des données de qualité incluant les données du levé magnétique à haute résolution, de PP et des levés de tills. Du forage à circulation inverse (« RC ») est prévu pendant l'hiver afin de tester la surface du socle rocheux dans les secteurs non affleurants le long des zones de cisaillement favorables interprétées. Les résultats d'analyse du programme de forage au diamant qui avaient été reçus en date du présent rapport sont présentés au **Tableau 3**.

Résultats de forage significatifs (communiqués du 11 novembre, du 4 novembre, du 18 octobre, du 20 juillet, du 22 juin, du 2 juin et du 19 mai 2021)

Zone Patwon

Les figures suivantes montrent les traces de tous les sondages forés jusqu'à présent le long du corridor prioritaire (**Figure 4**), une section longitudinale de la zone minéralisée montrant les teneurs en or et les épaisseurs (**Figure 5**), deux sections transversales (**Figure 6** et **Figure 7**), et des photographies des carottes de forage (**Figure 8**). Le **Tableau 3** présente les intervalles significatifs issus des programmes de forage au diamant réalisés par la Société jusqu'à présent sur la propriété. Les teneurs n'ont pas été coupées et les intervalles sont présentés selon la longueur obtenue dans l'axe de forage. Les épaisseurs vraies estimées sont présentées au **Tableau 3**.

Cibles d'exploration

Les résultats de forage obtenus jusqu'à présent sont encourageants dans une zone cible de 2 kilomètres de long située au sud de Patwon, avec un intervalle de forage à haute teneur en or-argent-tellure titrant 122 g/t Au, 160 g/t Ag et 307 g/t Te sur 0,5 m (sondage ELM21-088). Le tellure est considéré par les gouvernements du Québec et du Canada comme une substance critique, essentielle à la sécurité économique du pays et nécessaire dans la transition vers une économie sobre en carbone. La zone cible est subparallèle à la zone de cisaillement qui abrite la zone Patwon, environ 200 mètres plus au sud. L'intervalle minéralisé est associé à des veinules centimétriques de quartz avec de l'or visible, de la pyrite et de la tourmaline dans un gabbro cisailé. Il est localisé presque à la fin du sondage (profondeur de 123 m), indiquant la possibilité d'une zone minéralisée plus large vers le sud. À une distance de 1,2 kilomètre à l'ouest, le long du même couloir de cisaillement que l'intersection à haute teneur obtenue dans le sondage 088, le **prospect Gabbro** (jusqu'à 77,8 g/t Au, 167 g/t Ag et 124 g/t Te en échantillons choisis⁴) souligne la possibilité d'une continuité latérale de cette zone cible. Les résultats d'analyse restent à venir pour trois autres sondages forés à proximité de ELM21-088.

Résultats des tests métallurgiques

Azimut a mandaté SGS Canada Inc. (« SGS ») pour réaliser un programme de tests incluant une caractérisation chimique et métallurgique, des tests de comminution et des tests métallurgiques sur deux échantillons représentatifs de la zone Patwon (communiqué du 27 novembre 2021). Ces travaux font suite aux tests métallurgiques préliminaires effectués par AGAT Laboratories (« AGAT ») sur des rejets grossiers de carottes de forage au diamant (communiqué du 4 mai 2021). L'objectif était d'obtenir des données de référence sur la broyabilité et la récupération pour un schéma de traitement impliquant une étape de séparation par gravité et cyanuration des rejets gravimétriques.

Les conclusions positives de SGS sont cohérentes avec celles d'AGAT et indiquent des indications positives à l'effet que le matériel minéralisé à Patwon se prêterait à des méthodes d'extraction de l'or peu coûteuses. Les faits saillants du rapport de SGS sont résumés ci-dessous :

- Les tests métallurgiques préliminaires réalisés sur la zone aurifère Patwon indiquent une minéralisation non réfractaire à or libre, potentiellement facilement récupérable en combinant un circuit gravimétrique et une lixiviation cyanurée conventionnelle.
- La récupération aurifère combinée incluant gravimétrie et cyanuration atteint 94 % et 93 % pour deux échantillons ayant des teneurs respectives de 3,92 g/t Au et 2,95 g/t Au.
- Les tests gravimétriques donnent une récupération aurifère de 27 % et 37 %. Ces excellentes récupérations indiquent la possibilité d'inclure un circuit gravimétrique dans le schéma de traitement.
- L'extraction totale de l'or par lixiviation au cyanure varie de 88 % à 93 % et de 91 % à 95 %.

⁴ Notez que les échantillons choisis sont de nature sélective et il est improbable qu'ils soient représentatifs des teneurs moyennes.

- Les très faibles valeurs en carbone graphitique (sous la limite de détection de 0,05 %) suggèrent qu'un procédé de charbon en pulpe pourrait être préférable à un circuit de charbon en lixiviat pour la récupération de l'or en aval.
- Les tests de comminution (aptitude au broyage par broyeur à boulets) indiquent des valeurs moyennes pour l'indice de Bond (BWI) catégorisant MET-1 comme moyen et MET-2 comme modérément tendre.

D'autres tests seront entrepris pour améliorer la récupération de l'or dans la période allant de 24 à 48 heures et pour optimiser la durée de lixiviation. La consommation de cyanure et de chaux est raisonnable mais pourrait probablement être réduite avec des travaux d'optimisation.

Levé d'échantillonnage de tills

Un levé détaillé d'échantillonnage de tills à haute densité couvrant la zone Patwon et ses environs présente comme un meilleur résultat de 881 grains d'or dans un échantillon (communiqué du 19 janvier 2021). Neuf (9) essais aurifères distincts ont été identifiés au sein du corridor d'exploration prioritaire (**Figure 9**).

Des 192 échantillons de till, 98 contenaient des grains d'or : 22 avec des grains très délicats, 31 avec des grains délicats, 25 avec des grains presque délicats, 17 grains subarrondis et 3 arrondis; 80 % des échantillons contenaient des grains d'or très délicats à presque délicats. Les comptes de grains d'or ont été normalisés à 5 kilogrammes de matériel tamisé.

Six (6) essais sont spatialement corrélés à des prospectus aurifères à haute teneur, dont un se trouvant directement sur la découverte Patwon, qui semble être la signature directe de cette zone minéralisée significative dans les sédiments glaciaires. En se servant de la signature de Patwon comme référence, les autres essais aurifères significatifs suggèrent la présence de multiples zones minéralisées au sein du corridor prioritaire.

Des marécages ont limité le programme d'échantillonnage dans certaines parties du corridor. Plusieurs essais aurifères restent ouverts latéralement en raison de ces contraintes d'échantillonnage.

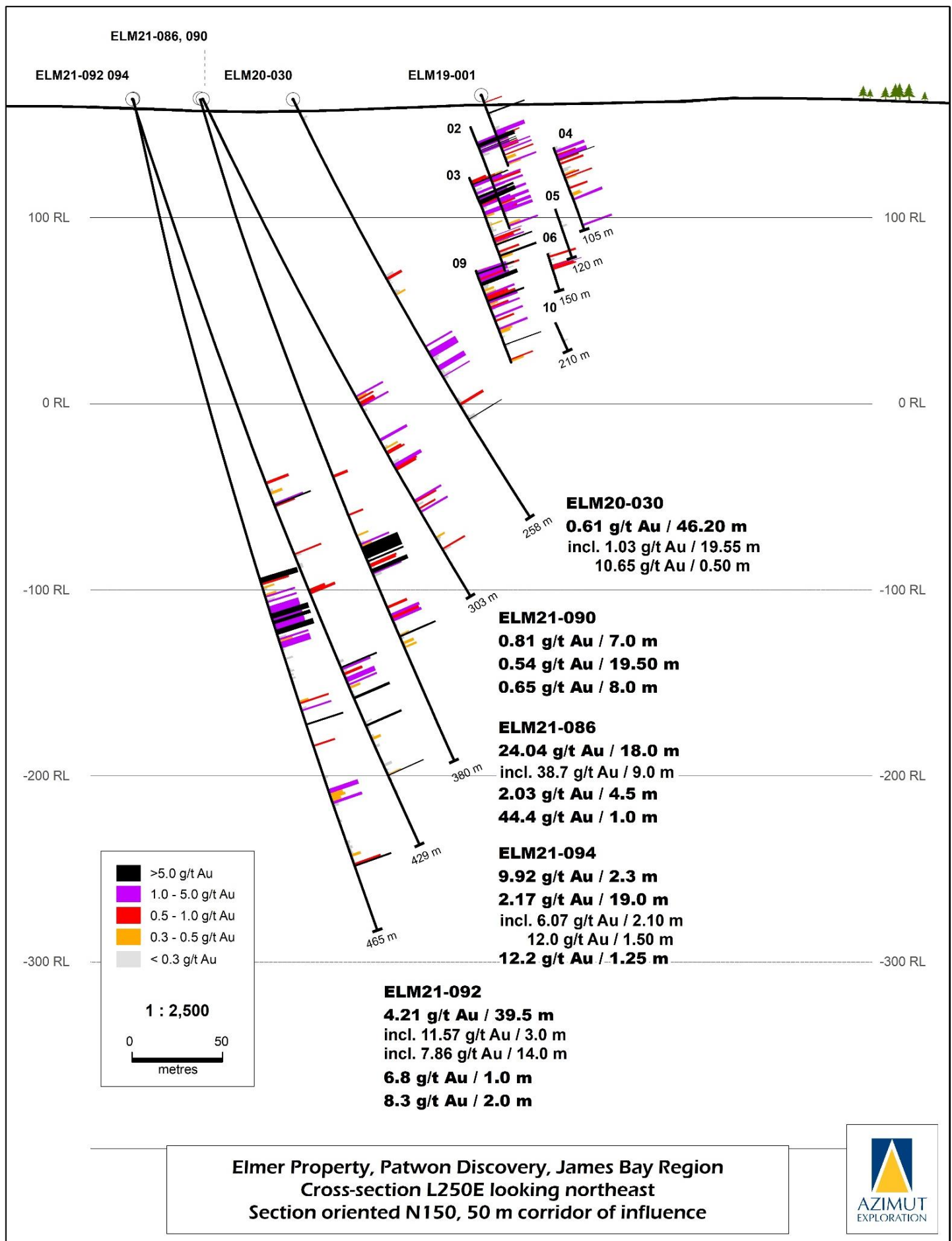


Figure 6 : Section transversale L250E à travers la zone Patwon (vue vers le nord-est).

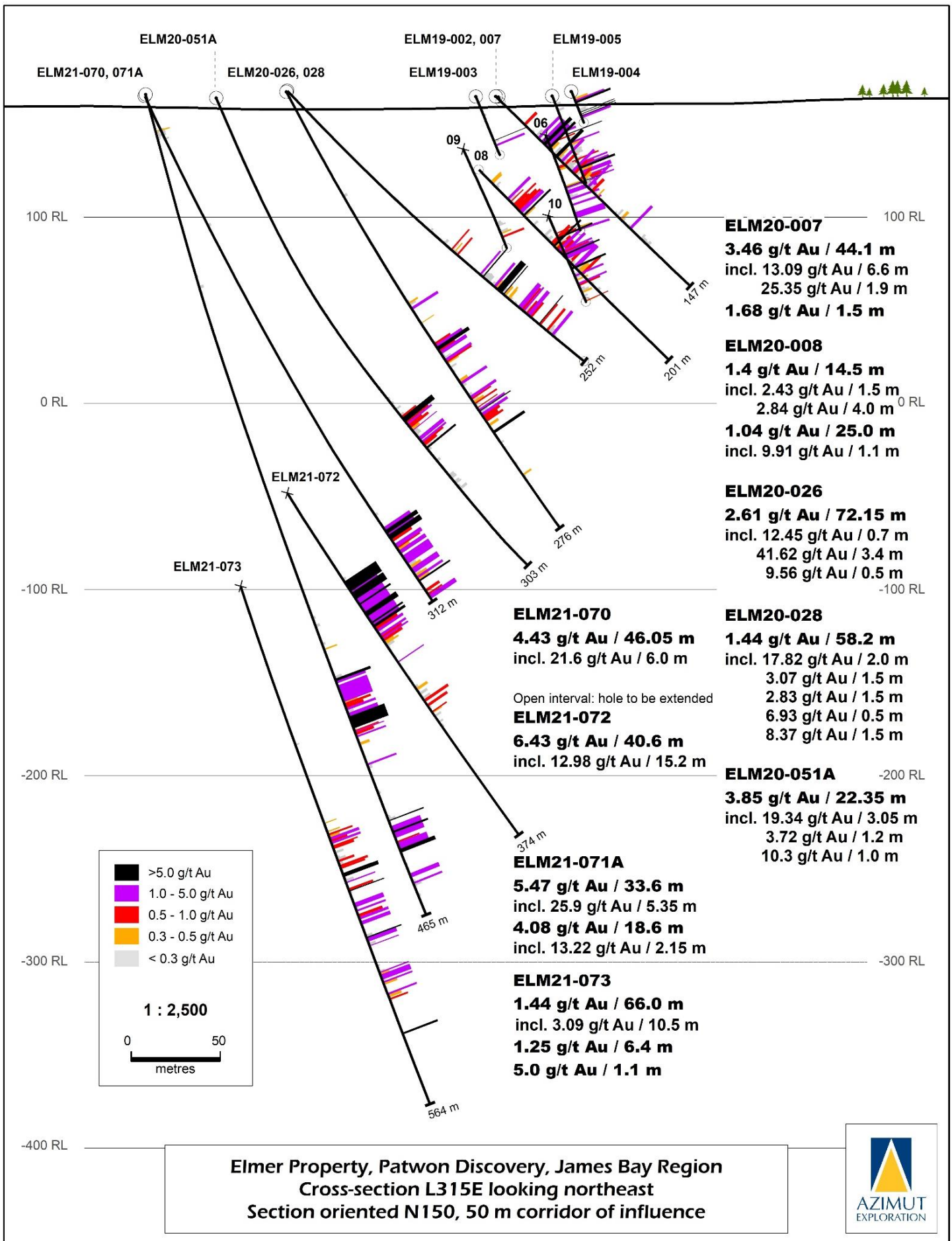


Figure 7 : Section transversale L315E à travers la zone Patwon (vue vers le nord-est).

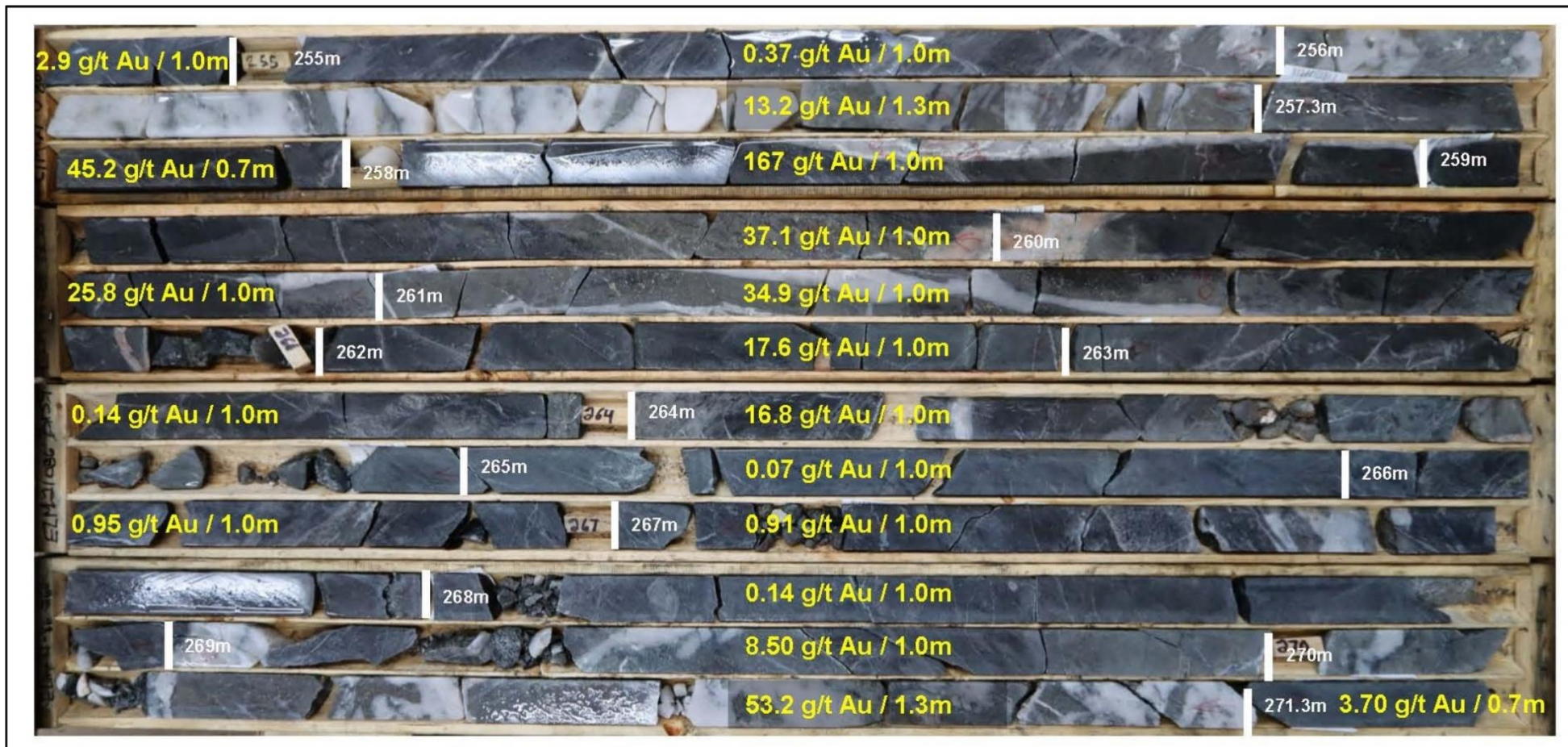


Figure 8 : Photographies des carottes de forage du sondage ELM21-086 : intervalle titrant 38,7 g/t Au sur 9,0 m (de 256 m à 265 m) au sein d'un intervalle à 24,04 g/t Au sur 18,0 m (de 254 m à 272 m) (communiqué du 22 juin 2021).

Tableau 3 : Valeurs aurifères significatives issues des programmes de forage au diamant d'Azimut sur la propriété Elmer (tableaux de compilation des communiqués du 18 octobre et du 20 juillet 2021).

Forage		Teneur	Intersection (m)			Épaisseur vraie ⁽³⁾	Teneur × épaisseur (g/t × m)
		Au (g/t) ⁽¹⁾	Longueur ⁽²⁾	De	À		
ELM19-001		6,39	1,20	13,50	14,70	0,70	4,47
		0,78	32,00	27,40	59,40	19,16	14,94
	incl.	1,68	2,90	27,40	30,30	1,74	2,92
		1,00	4,00	39,50	43,50	2,39	2,39
		2,28	4,20	51,30	55,40	2,45	5,59
		2,45	8,00	85,00	93,00	4,64	11,37
	incl.	18,40	0,80	86,80	87,60	0,46	8,54
		1,99	1,50	105,50	107,00	0,89	1,77
		1,70	2,80	112,00	114,80	1,66	2,82
	incl.	3,60	0,80	112,00	112,80	0,47	1,70
ELM19-002		5,15	9,00	33,50	42,50	5,36	27,61
	incl.	6,71	4,00	34,00	38,00	2,38	15,99
		19,15	0,50	39,60	40,10	0,30	5,70
		9,57	0,50	41,00	41,50	0,30	2,85
		1,10	28,50	58,70	87,20	16,82	18,50
	incl.	3,54	1,00	62,00	63,00	0,60	2,11
		2,00	2,00	72,50	74,50	1,18	2,36
		2,01	8,70	77,50	86,20	5,31	10,68
		10,10	20,50	96,50	117,00	12,44	125,63
	incl.	12,43	6,00	99,50	105,50	3,51	43,59
		12,82	10,00	107,00	117,00	6,07	77,79
		107,00	1,00	116,00	117,00	0,60	63,67
		3,22	11,00	125,00	136,00	6,66	21,45
	incl.	7,95	4,20	125,80	130,00	2,54	20,22
ELM19-003		27,36	4,70	34,30	39,00	2,81	76,90
	incl.	254,00	0,50	34,30	34,80	0,30	75,95
		4,65	29,00	65,50	94,50	17,00	79,06
	incl.	11,90	1,00	68,00	69,00	0,60	7,12
		16,00	6,50	78,00	84,50	3,81	60,97
		2,20	7,60	109,30	116,90	4,37	9,62
	incl.	4,07	3,40	113,50	116,90	1,97	8,01
		1,66	6,00	121,00	127,00	3,47	5,76
	incl.	5,23	1,50	124,00	125,50	0,87	4,54
		1,08	11,00	131,50	142,50	6,41	6,93
incl.	2,78	2,70	139,90	142,50	1,57	4,38	
ELM19-004		4,16	15,50	5,00	20,50	9,37	38,99
	incl.	11,61	2,60	6,50	9,10	1,57	18,25
		8,99	3,20	15,80	19,00	1,93	17,39
		7,85	5,50	25,50	31,00	3,33	26,11
	incl.	80,00	0,50	25,50	26,00	0,30	24,19
		0,86	2,50	36,50	39,00	1,51	1,30
		3,78	11,00	44,50	55,50	6,56	24,79
	incl.	5,48	7,20	44,50	51,70	4,29	23,52
59,50		0,50	51,20	51,70	0,30	17,74	

		1,03	1,50	81,00	82,50	0,89	0,92
		1,94	1,50	100,50	102,00	0,88	1,70
ELM19-005		29,80	0,50	28,40	28,90	0,31	9,13
		1,33	51,00	31,50	82,50	31,33	41,66
	incl.	2,53	13,50	50,00	63,50	8,29	20,98
		10,30	1,50	53,00	54,50	0,94	9,66
		2,68	1,00	68,30	69,30	0,61	1,63
		3,91	5,60	74,80	80,40	3,39	13,27
		37,00	0,50	79,90	80,40	0,30	11,21
ELM19-006		1,35	1,50	5,00	6,50	0,88	1,19
		1,07	5,50	31,50	37,00	3,26	3,49
		0,54	3,50	54,00	57,50	2,00	1,08
		3,38	25,30	69,20	94,50	14,46	48,86
	incl.	11,92	5,80	70,20	76,00	3,30	39,31
		121,00	0,50	70,20	70,70	0,28	34,40
		1,49	33,50	100,50	134,00	19,14	28,52
	incl.	7,56	5,00	102,00	107,00	2,82	21,29
		64,90	0,50	104,60	105,10	0,28	18,28
3,88		0,50	131,20	131,70	0,27	1,06	
ELM19-007		3,46	44,10	30,00	74,10	34,07	117,90
	incl.	13,09	6,60	34,40	41,00	4,91	64,30
		93,60	0,50	37,50	38,00	0,37	34,83
		25,35	1,90	45,40	47,30	1,47	37,22
		2,33	1,50	57,50	59,00	1,15	2,67
	1,68	1,50	101,50	103,00	1,18	1,97	
ELM20-008		1,40	14,50	77,20	91,70	11,47	16,06
	incl.	2,43	1,50	77,20	78,70	0,94	2,29
		2,84	4,00	86,90	90,90	2,34	6,64
		1,04	25,00	111,00	136,00	19,51	20,29
	9,91	1,10	113,20	114,30	0,89	8,78	
ELM20-009		1,14	103,10	121,15	224,30	60,20	68,63
	incl.	2,05	45,90	121,15	167,05	26,34	54,00
		4,15	12,00	136,50	148,50	9,38	38,92
		8,36	1,50	159,40	160,90	1,17	9,79
		16,30	0,70	194,30	195,00	0,53	8,70
ELM20-010		1,14	1,20	56,80	58,00	0,71	0,81
		0,71	78,00	78,00	156,00	45,60	32,38
	incl.	4,12	0,50	79,05	79,55	0,29	1,21
		1,72	1,20	88,70	89,90	0,70	1,21
		0,89	58,00	112,10	170,10	33,28	29,62
	incl.	6,12	1,30	115,70	117,00	0,76	4,65
		2,55	7,50	125,80	133,30	4,34	11,08
		8,23	1,10	129,20	130,30	0,64	5,24
		8,68	1,50	140,80	142,30	0,86	7,47
ELM20-011		3,66	22,75	45,75	68,50	18,26	66,84
	incl.	7,21	10,65	50,35	61,00	8,55	61,64
		40,90	0,55	52,85	53,40	0,44	18,05
ELM20-012		1,23	15,40	77,40	92,80	12,49	15,37
	incl.	5,82	1,45	91,35	92,80	1,18	6,85

		0,90	3,00	130,50	133,50	2,39	2,15
ELM20-013		1,65	18,55	56,45	75,00	15,55	25,66
	incl.	7,60	1,40	67,10	68,50	1,17	8,92
		4,62	1,25	70,55	71,80	1,05	4,84
ELM20-014		1,02	1,50	9,00	10,50	NA	NA
ELM20-018		0,96	1,50	112,50	114,00	NA	NA
ELM20-019		1,10	1,50	28,50	30,00	NA	NA
ELM20-020		1,89	1,60	67,00	68,60	1,35	2,56
	incl.	3,72	8,70	154,80	163,50	7,11	26,43
		16,80	1,70	154,80	156,50	1,39	23,33
ELM20-021		2,80	0,60	28,00	28,60	NA	NA
		0,96	0,80	46,20	47,00	NA	NA
ELM20-022		3,38	2,40	50,65	53,05	NA	NA
ELM20-023		1,43	1,00	82,00	83,00	0,94	1,34
		0,58	13,00	97,00	110,00	12,15	7,05
	incl.	3,16	1,00	109,00	110,00	0,93	2,95
		0,52	32,45	158,00	189,45	29,94	15,57
	incl.	3,73	2,80	158,00	160,80	2,58	9,63
1,10		1,45	188,00	189,45	1,32	1,46	
ELM20-025		0,53	6,00	11,00	17,00	NA	NA
	incl.	1,05	1,50	11,00	12,50	NA	NA
		1,21	1,00	16,00	17,00	NA	NA
ELM20-026		2,61	72,15	122,20	194,35	58,61	152,98
	incl.	3,59	51,85	142,50	194,35	42,14	151,27
		12,45	0,70	144,55	145,25	0,57	7,09
		41,62	3,40	154,75	158,15	2,76	114,96
		29,24	4,95	154,75	159,70	4,02	117,58
		9,56	0,50	184,00	184,50	0,40	3,85
	1,44	58,20	156,30	214,50	54,11	77,92	
ELM20-028	incl.	3,60	13,45	156,30	169,75	12,48	44,94
		6,00	7,15	156,30	163,45	6,64	39,81
		17,82	2,00	158,80	160,80	1,86	33,08
		3,07	1,50	181,50	183,00	1,40	4,29
		2,83	1,50	190,50	192,00	1,39	3,95
		1,46	15,50	199,00	214,50	14,43	21,06
		6,93	0,50	200,00	200,50	0,46	3,22
		8,37	1,50	213,00	214,50	1,40	11,69
ELM20-029		1,50	30,50	96,00	126,50	25,18	37,77
	incl.	4,15	1,50	96,00	97,50	1,24	5,13
		8,59	2,10	103,90	106,00	1,73	14,87
	7,20	1,00	113,50	114,50	0,83	5,94	
ELM20-030		0,61	46,20	150,00	196,20	43,46	26,51
	incl.	1,03	19,55	150,00	169,55	18,55	19,11
		10,65	0,50	195,70	196,20	0,47	5,05
ELM20-031		2,47	36,10	175,00	208,60	29,22	72,18
	incl.	9,63	6,60	176,00	182,60	5,36	51,65
		56,10	0,60	180,00	180,60	0,49	27,35
ELM20-032		0,94	30,35	191,65	222,00	27,12	25,50
	incl.	1,89	13,50	208,50	222,00	12,03	22,74

		2,83	6,35	213,00	219,35	5,66	16,01
ELM20-033		1,01	1,50	113,40	114,90	1,25	1,26
		6,17	1,30	126,00	127,30	1,06	6,57
		0,75	42,45	175,35	217,80	34,29	25,72
	incl.	1,30	15,70	202,10	217,80	12,64	16,44
		12,55	0,95	216,85	217,80	0,76	9,59
ELM20-034		3,01	90,20	151,30	241,50	82,71	248,97
	incl.	12,28	14,20	151,30	165,50	13,11	161,04
		23,26	5,85	151,30	157,15	5,43	126,35
		10,95	3,35	162,15	165,50	3,09	33,88
		5,35	2,90	202,60	205,50	2,66	14,23
		25,20	0,50	202,60	203,10	0,46	11,55
	3,95	9,95	221,55	231,50	9,09	35,92	
ELM20-035		1,24	34,75	127,25	162,00	28,83	35,75
	incl.	6,39	4,00	152,00	156,00	3,31	21,16
		1,16	1,00	191,50	192,50	0,82	0,95
ELM20-036		2,46	5,10	206,90	212,00	4,09	10,07
	incl.	7,30	0,60	209,60	210,20	0,48	3,52
ELM20-038		4,55	8,00	186,00	194,00	6,37	28,98
	incl.	10,12	2,95	189,55	192,50	2,35	23,77
ELM20-039		6,87	0,50	155,65	156,15	0,46	3,17
		1,29	1,60	181,80	183,40	1,48	1,90
		0,49	31,50	219,50	251,00	28,52	13,97
	incl.	1,20	8,50	242,50	251,00	7,68	9,22
ELM20-040		3,93	4,55	239,00	243,55	3,60	14,14
	incl.	8,04	2,05	241,50	243,55	1,62	13,03
ELM20-041		1,04	1,35	169,30	170,65	1,23	1,28
		0,77	2,00	281,50	283,50	1,72	1,33
ELM20-042		0,82	1,10	7,10	8,20	NA	NA
ELM20-043		1,90	1,70	80,30	82,00	NA	NA
ELM20-045		0,52	1,50	94,50	96,00	NA	NA
ELM20-048		1,20	11,00	48,00	59,00	9,17	11,00
	incl.	3,61	2,00	57,00	59,00	1,66	5,99
ELM20-049		0,75	4,15	51,00	55,15	3,72	2,79
		0,47	6,30	74,50	80,80	5,58	2,62
		1,05	10,90	103,10	114,00	9,62	10,10
	incl.	4,94	0,90	103,10	104,00	0,79	3,93
ELM20-050		5,86	9,75	95,25	105,00	8,51	49,89
	incl.	59,00	0,80	104,20	105,00	0,70	41,21
		4,44	3,15	158,95	162,10	2,73	12,14
ELM20-051A		3,85	22,35	198,15	220,50	20,26	77,98
	incl.	19,34	3,05	199,15	202,20	2,76	53,29
		3,72	1,20	213,60	214,80	1,09	4,05
	10,30	1,00	219,50	220,50	0,90	9,23	
ELM20-052		1,38	48,05	230,80	278,85	45,89	63,33
	incl.	6,18	3,00	233,00	236,00	2,87	17,71
ELM20-053		1,41	0,50	65,75	66,25	0,42	0,60
		3,36	6,75	129,00	135,75	5,60	18,81
ELM20-054		1,39	1,00	81,80	82,80	0,83	1,16

ELM20-055		5,50	3,55	11,80	15,35	3,00	16,53
		1,21	1,50	28,50	30,00	1,27	1,54
ELM20-056		1,31	39,65	247,55	287,20	35,45	46,44
	incl.	6,50	4,75	282,45	287,20	4,24	27,57
ELM20-057		2,41	7,00	92,00	99,00	5,82	14,03
ELM20-058		5,70	8,30	68,20	76,50	6,92	39,43
	incl.	18,60	2,25	68,20	70,45	1,88	34,88
ELM21-063		0,44	2,75	79,85	82,60	2,29	1,01
ELM21-064		0,66	1,10	27,30	28,40	0,93	0,61
ELM21-065		0,24	1,35	32,95	34,30	1,24	0,30
ELM21-066		7,84	9,80	142,80	152,60	8,06	63,19
	incl.	39,81	1,80	149,90	151,70	1,48	58,93
ELM21-067		0,20	3,50	160,00	163,50	3,23	0,65
ELM21-068		NSR	NSR	NSR	NSR	NSR	NSR
ELM21-069		NSR	NSR	NSR	NSR	NSR	NSR
ELM21-070		4,43	46,05	265,25	310,50	42,62	188,81
	incl.	21,60	6,00	266,30	272,30	5,56	120,05
	incl.	55,10	1,20	267,40	268,60	1,11	61,25
ELM21-071A		5,47	33,60	329,40	363,00	32,05	175,30
	incl.	25,91	5,35	352,50	357,85	5,11	132,33
	incl.	46,60	0,90	352,50	353,40	0,86	40,00
		1,33	3,00	378,00	381,00	2,86	3,80
		4,08	18,60	410,50	429,10	17,82	72,71
	incl.	12,70	0,65	410,50	411,15	0,62	7,89
	incl.	14,20	1,05	416,70	417,75	1,01	14,28
	incl.	13,22	2,15	426,95	429,10	2,03	26,84
	1,01	6,05	441,20	447,25	5,83	5,89	
ELM21-072		6,43	40,60	287,90	328,50	38,24	245,91
		12,98	15,20	287,90	303,10	14,32	185,85
		37,50	0,90	291,00	291,90	0,85	31,79
ELM21-073		4,50	1,00	236,00	237,00	1,00	4,48
		1,44	66,00	407,30	473,30	65,61	94,48
	incl.	3,09	10,50	431,40	441,90	10,44	32,26
		1,25	6,40	488,00	494,40	6,36	7,94
ELM21-074		5,00	1,10	522,90	524,00	1,09	5,46
		0,54	19,20	312,50	331,70	18,07	9,76
		3,61	5,00	389,50	394,50	4,68	16,90
ELM21-075		0,76	7,50	27,00	34,50	6,81	5,18
	incl.	3,30	1,20	29,50	30,70	1,09	3,60
		1,49	2,40	280,50	282,90	2,13	3,17
		1,96	1,50	337,50	339,00	1,33	2,61
ELM21-076		1,43	1,90	285,50	287,40	1,77	2,53
		2,80	4,00	368,00	372,00	3,72	10,42
	incl.	4,45	2,00	369,00	371,00	1,86	8,28
ELM21-077		0,98	0,60	259,20	259,80	0,54	0,53
		2,74	5,00	322,50	327,50	4,45	12,19
	incl.	6,80	1,10	323,50	324,60	0,98	6,67
		1,25	6,40	488,00	494,40	5,71	7,14
ELM21-079		0,81	0,50	326,20	326,70	0,46	0,38

		2,75	0,80	416,20	417,00		0,74	2,03
ELM21-084A		0,46	1,50	111,00	112,50		1,39	0,64
		0,62	1,20	162,60	163,80		1,11	0,69
		0,47	2,05	259,70	260,85		1,89	0,89
		0,88	1,50	322,50	324,00		1,34	1,18
		0,81	7,00	179,00	186,00		6,51	5,27
ELM21-090	incl.	2,23	1,00	185,00	186,00		0,93	2,08
		0,54	19,50	205,50	225,00		18,16	9,81
	incl.	2,05	1,50	205,50	207,00		1,40	2,88
	incl.	1,82	2,00	221,00	223,00		1,86	3,39
		0,65	8,00	243,00	251,00		7,43	4,83
ELM21-093		8,19	2,40	150,40	152,80		2,18	17,82
		11,58	2,45	162,35	164,80		2,22	25,71
		0,47	9,40	211,80	221,20		8,44	3,97
	incl.	2,25	1,10	217,70	218,80		0,98	2,21
ELM21-094		9,92	2,30	229,70	232,00		2,17	21,48
	incl.	22,40	0,90	230,40	231,30		0,85	18,98
		0,57	2,00	258,80	260,80		1,89	1,07
		0,71	3,00	279,50	282,50		2,84	2,02
		2,17	19,00	324,50	343,50		17,97	38,99
	incl.	6,07	2,10	324,50	326,60		1,99	12,06
	incl.	12,00	1,50	342,00	343,50		1,42	17,02
		12,20	1,25	358,35	359,60		1,18	14,42
		3,43	1,20	387,30	388,50		1,13	3,87
ELM21-095C		1,22	4,9	190,2	195,1		4,71	5,75
	incl.	2,88	1,50	190,20	191,70		1,44	4,15
		1,39	27	225,6	252,6		25,01	34,77
	incl.	4,56	4,25	239,65	243,90		3,94	17,95
ELM21-096		0,89	1,10	39,90	41,00		0,98	0,87
		1,55	1,50	204,70	206,20		1,28	1,99
		1,08	28,50	255,00	283,50		24,77	26,76
	incl.	2,28	5,40	265,00	270,40		4,69	10,70
	incl.	1,69	4,90	278,60	283,50		4,24	7,17
		0,66	4,35	310,90	315,25		3,75	2,47
ELM21-097		1,1	57,9	295,6	353,5		54,66	60,12
	incl.	2,52	8,00	295,00	303,00		7,55	19,03
	incl.	4,14	3,75	347,45	351,2		3,55	14,68
		0,99	0,7	368,3	369		0,66	0,66
ELM21-102		3,08	1,45	381,30	382,75		1,37	4,22
		1,80	1,94	219,90	221,70		1,86	3,34
		1,44	60,80	228,50	289,30		58,06	83,61
	incl.	18,10	2,75	231,85	234,60		2,62	47,45
	incl.	2,55	6,90	272,65	279,55		6,62	16,88
	incl.	4,80	0,75	288,55	289,30		0,72	3,45
		1,70	1,50	300,00	301,50		1,44	2,44
ELM21-114		2,58	4,10	111,85	115,10		3,99	10,28
		2,81	3,70	329,30	333,00		3,54	9,94
	incl.	5,31	1,40	329,30	330,70		1,34	7,11
		1,27	6,50	350,50	357,00		6,20	7,87

	incl.	2,15	3,10	350,50	353,60
	incl.	1,86	1,10	361,15	362,25
		0,58	6,35	373,00	379,35

	2,96	6,35
	1,05	1,95
	6,04	3,50

Remarques :

- (1) Aucune teneur de coupure n'a été appliquée.
- (2) Les intervalles sont présentés en longueurs dans l'axe de forage.
- (3) Teneur × épaisseur en fonction des épaisseurs vraies.

Sondages ELM-089 et ELM-091 : aucun résultat significatif.

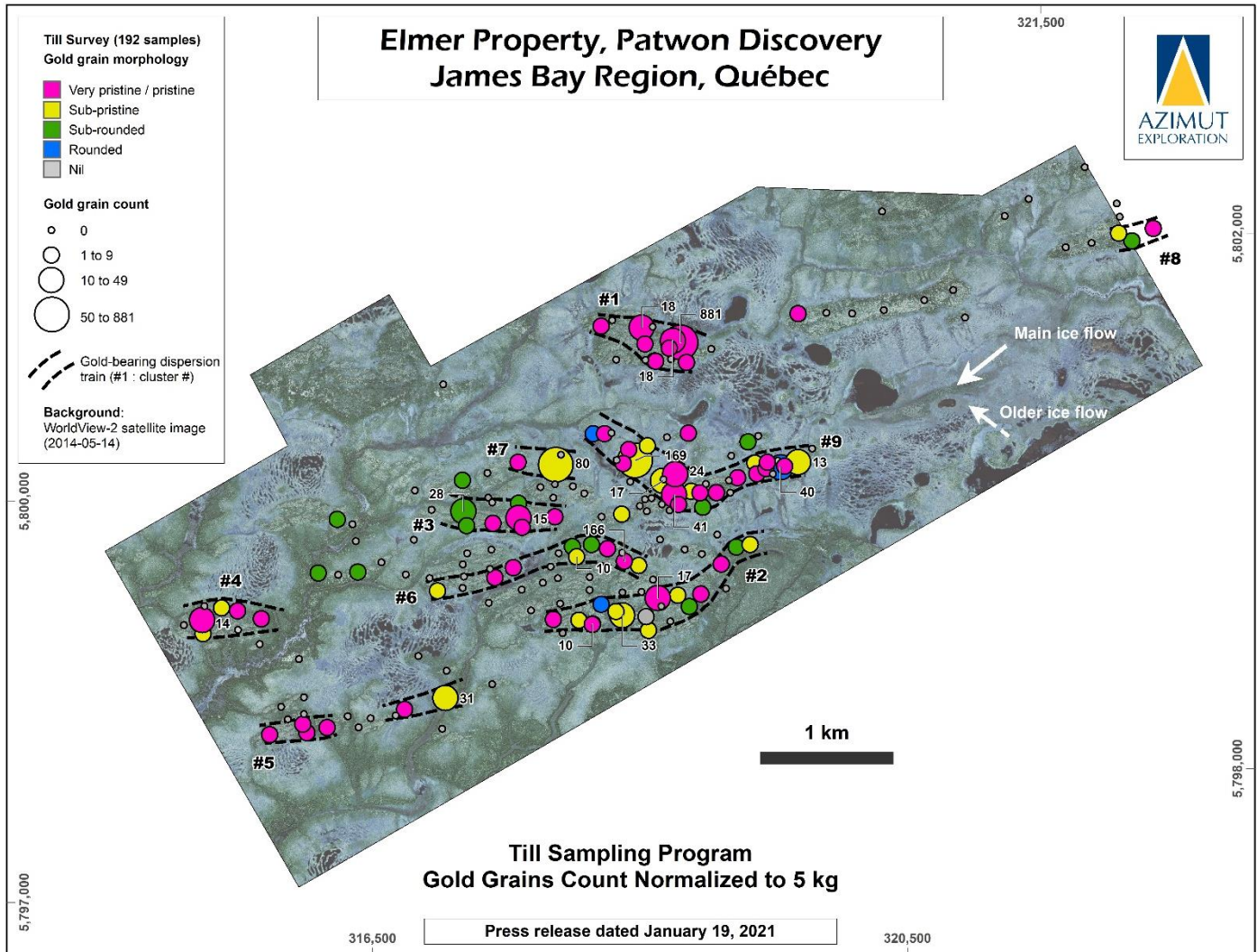


Figure 9 : Vue rapprochée du corridor d'exploration prioritaire (tracé en ligne pointillée à la Figure 3) montrant neuf (9) essais de tills aurifères sur la zone Patwon et à proximité.

Analogie possible et potentiel du corridor Elmer

Comparer des gisements déjà connus avec les caractéristiques d'une nouvelle découverte est une étape clé pour étayer des hypothèses d'exploration et entrevoir le potentiel de croissance d'une découverte, même si chaque gisement est ultimement différent. Les principales caractéristiques du gisement Goldex (Agnico Eagle Ltée) sont présentés à des fins de comparaison avec Patwon. Goldex est une mine de plusieurs millions d'onces d'or localisée à l'ouest de la ville de Val-d'Or, dans la région de l'Abitibi au Québec. Le corps minéralisé à fort pendage a une longueur horizontale d'environ 450 mètres et est connu jusqu'à une profondeur de 1,8 kilomètre. Il est principalement encaissé dans une grande intrusion felsique (diorite quartzique) tabulaire mise en place dans une séquence de roches volcaniques intermédiaires, mafiques et ultramafiques. Le gisement est défini par la densité des veines en stockwerks et les teneurs en or plutôt que par les veines individuelles. La majorité de l'or se présente sous la forme de particules microscopiques associées à la pyrite, tandis que le reste se compose de gros grains d'or natif. Plusieurs zones aurifères renferment des filons et des veinules de quartz-tourmaline-pyrite aurifères. Au 31 décembre 2020, l'estimation des réserves et des ressources minérales pour le gisement Goldex comprend des réserves

prouvées et probables de 1,1 million d'onces d'or (22,1 Mt à 1,57 g/t Au), des ressources mesurées et indiquées de 1,7 million d'onces (31,6 Mt à 1,66 g/t Au) et des ressources présumées de 1,2 million d'onces (24,8 Mt à 1,5 g/t Au) (source : site Web d'Agnico Eagle).

Propriété Elmer Sud

La propriété Elmer Sud (39 claims, 20,6 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet aurifère situé à 15 kilomètres au nord de la route Eastmain et à 45 kilomètres à l'ouest de la route Billy-Diamond. Elle correspond à un petit bloc de claims qui a été scindé de la propriété Elmer en juillet 2021. La propriété est située à 35 kilomètres de la communauté crie d'Eastmain sur la côte est de la baie James. Elle couvre une partie de la limite entre les sous-provinces géologiques de La Grande et d'Opinaca. Le potentiel aurifère de la propriété est lié à cette transition lithostructurale majeure.

Propriété Munischiwan

La propriété Munischiwan (167 claims, 87,6 km²) est un projet d'or-polymétallique (Au-Ag-Cu) détenu en coentreprise avec SOQUEM. La Société a exercé son option de rachat afin de récupérer une participation de 50 % dans la propriété après avoir honoré ses obligations durant l'exercice 2021. Munischiwan est située à environ 85 kilomètres de la communauté crie d'Eastmain sur la côte est de la baie James. La route Billy-Diamond traverse la propriété. Le projet couvre en partie une anomalie bien définie en As-Ag-Bi-Cu-Sb dans les sédiments de fonds de lacs (« SFL ») au sein de la ceinture de roches vertes de la Basse-Eastmain dans la Sous-province de La Grande. L'anomalie de SFL est accompagnée de critères géophysiques, géologiques et structuraux favorables. Les types de gisements ciblés sont associés à des intrusions ou encaissés dans des zones de cisaillement. Il n'y avait aucun indice connu sur la propriété Munischiwan avant qu'Azimut ne commence à explorer la propriété.

Faits saillants d'exploration

Le principal indice sur la propriété Munischiwan est le **prospect Insight** d'envergure kilométrique, découvert en 2018 dans le cadre d'un programme d'exploration ciblant plusieurs propriétés, financé par SOQUEM mais géré par Azimut, qui faisait un suivi sur les travaux de terrain antérieurs d'Azimut. Le prospect est une zone d'Au-Cu-Ag affleurante couvrant une superficie d'environ 600 mètres par 150 mètres en surface, avec comme meilleur résultat des teneurs de 100,5 g/t Au, 151,0 g/t Ag, 156,0 g/t Te et 0,14 % Cu en échantillon choisi⁵. La zone est inclinée à environ 30° vers l'est, est ouverte dans toutes les directions, et coïncide avec une anomalie de PP de 300 mètres par 1 000 mètres de long en direction NNO-SSE. La minéralisation se compose principalement de chalcopryrite disséminée et de veines et veinules de quartz encaissées dans des roches métasédimentaires foliées montrant une forte altération en biotite. Un autre indice aurifère situé 600 mètres plus au sud (2,42 g/t Au) pourrait représenter une extension.

Propriété Pilipas

La propriété Pilipas (135 claims, 70,5 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet aurifère qui couvre l'extension potentielle immédiate du prospect Insight (Au-Ag-Cu) d'envergure kilométrique situé sur la propriété adjacente Munischiwan, d'après les données structurales et de PP. Comme Munischiwan, Pilipas couvre des roches volcanosédimentaires de la ceinture de roches vertes de la Basse-Eastmain. Les principaux types de gisements ciblés sont des systèmes associés à des intrusions, des SMV, de la minéralisation encaissée dans des formations de fer et des zones de cisaillement aurifères. La propriété se trouve dans la continuité structurale du prospect Insight. La route Billy-Diamond traverse Pilipas en son centre.

Au cours de l'exercice 2021, Azimut a engagé 17 000 \$ (22 000 \$ – exercice 2020) en dépenses d'exploration pour l'interprétation des données mais n'a pas engagé de frais additionnels pour l'acquisition de claims (21 000 \$ – exercice 2020).

Propriété Wapatik

La propriété Wapatik de 25 kilomètres de long (220 claims, 115,7 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet pour l'or-cuivre-nickel qui fait l'objet d'une entente d'option avec Mont Royal (communiqué du 22 septembre 2020). La route Billy-Diamond traverse l'extrémité ouest de la propriété, tandis que la route qui mène à la mine Éléonore de Newmont traverse l'extrémité est. Trois lignes électriques traversent aussi la propriété. Wapatik couvre une partie largement sous-explorée de la même ceinture de roches vertes archéennes qui encaisse la découverte aurifère à Elmer. Collectivement, les travaux d'exploration d'Azimut sur les propriétés Wapatik et Elmer couvrent une étendue latérale de 60 kilomètres de géologie favorable dans la ceinture. Les principales cibles pour l'or sont les formations de fer cisillées et les volcanites associées à des anomalies d'or dans les tills. La principale cible pour les métaux de base et les EGP est une intrusion ultramafique d'envergure kilométrique qui n'avait pas été reconnue jusqu'à maintenant.

⁵ Notez que les échantillons choisis sont de nature sélective et il est improbable qu'ils soient représentatifs des teneurs moyennes.

Au cours de l'exercice 2021, Azimut a complété le programme d'exploration de 600 000 \$ financé par son partenaire (communiqué du 18 novembre 2020), qui comprenait un levé magnétique hélicoporté à haute résolution (5 116 kilomètres linéaires le long de lignes espacées de 25 mètres), une analyse de télédétection et de l'échantillonnage de till systématique (154 échantillons de till, dont 7 présentaient des comptes normalisés de grains d'or entre 16 et 20). Ces travaux ont permis de définir cinq secteurs d'intérêt très prometteurs d'envergure plurikométrique qui ont été évalués sur le terrain lors de la plus récente campagne de prospection (communiqué du 25 octobre 2021). La campagne a livré des résultats encourageants (7 décembre 2021), avec notamment la découverte d'une intrusion ultramafique qui n'avait jamais été identifiée auparavant (~1 000 mètres par 400 mètres) contenant de la minéralisation de sulfures de cuivre et de nickel. Les teneurs les plus significatives obtenues en échantillons choisis sont présentées au **Tableau 4**. Les roches volcanosédimentaires entourant l'intrusion comprennent des formations de fer, des roches métasédimentaires riches en pyrite et des volcanites mafiques. Ce contexte lithologique est considéré comme étant très favorable pour des minéralisations massives à semi-massives en nickel-cuivre sulfuré, souvent positionnées à la base des corps intrusifs. Les faciès minéralisés contiennent de la chalcopryrite, de la pyrrhotite et possiblement de la pentlandite, sous forme de veinules, en disséminé ou en sulfures interstitiels dans une pyroxénite à grains grossiers et dans un gabbro. L'anomalie magnétique définie par le levé hélicoporté apparaît composée de trois (3) lobes magnétiques contigus qui pourraient correspondre à trois pulsations magmatiques. Une inversion des données magnétiques en 3D suggère une géométrie en cuvette pour une partie de l'intrusion, pouvant constituer un emplacement très favorable pour une accumulation de sulfures (**Figure 10**).

Tableau 4 : Teneurs significatives provenant d'échantillons choisis prélevés dans l'intrusion ultramafique sur la propriété Wapatik (communiqué du 7 décembre 2021).

Cuivre (%)	Nickel (%)	Cobalt (ppm)	EGP (Pt+Pd) (ppb)	Argent (g/t)	MgO (%)	Numéro d'échantillon
1,035	0,384	316	28	5,42	15,09	E6320167
0,814	0,267	223	44	1,91	15,38	E6320152
0,731	0,061	112	176	7,09	14,72	E6320221
0,653	0,085	127	153	5,92	15,30	E6320154
0,098	0,129	132	7	0,64	26,61	E6320155
0,072	0,171	161	Non analysé	0,27	26,42	E6320234

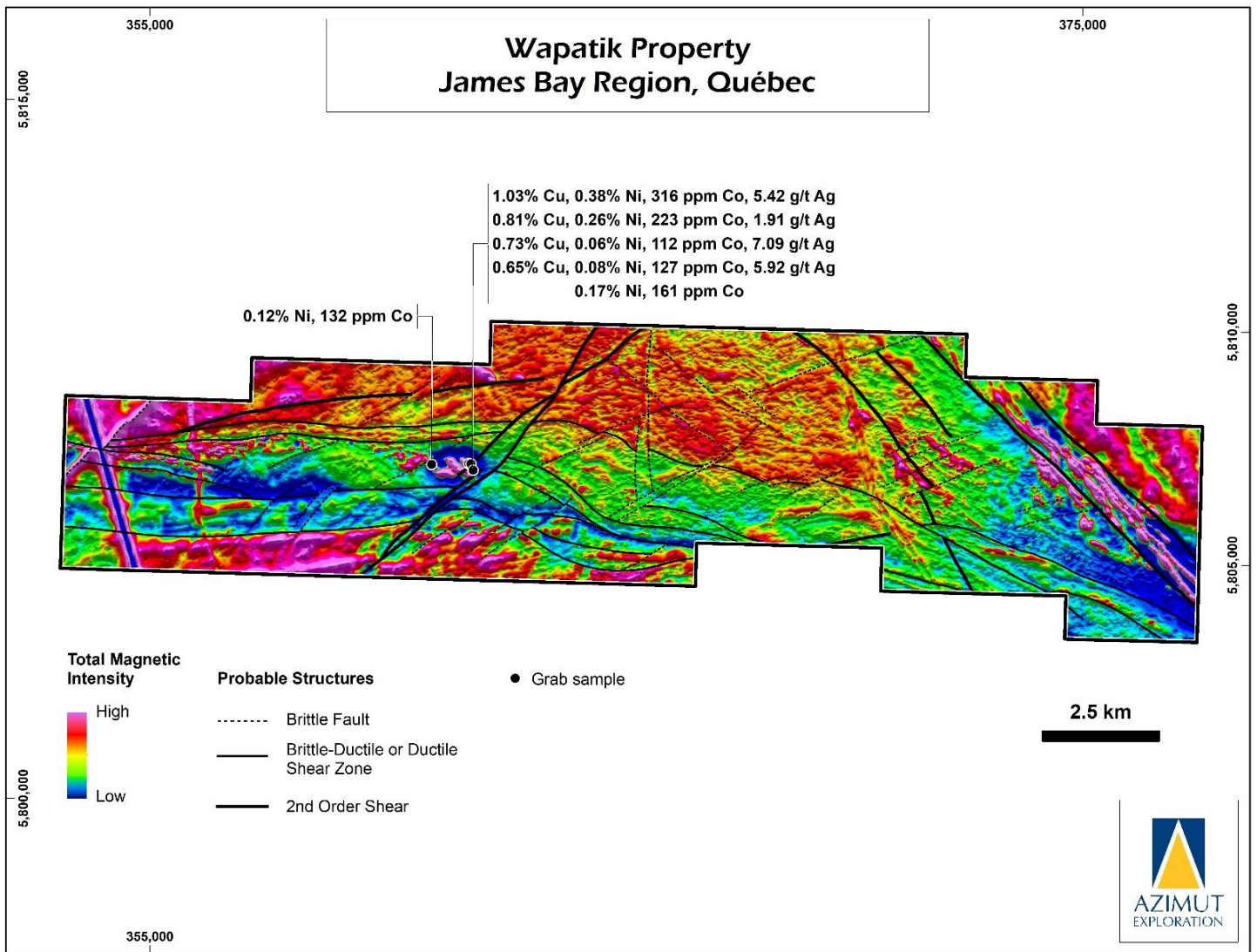


Figure 10 : Carte magnétique de la propriété Wapatik, montrant les structures et l'emplacement des zones de minéralisation connues.

Au cours de l'exercice 2021, la Société a engagé 11 000 \$ (67 000 \$ – exercice 2020) en dépenses d'exploration pour l'interprétation des données mais n'a pas engagé de frais pour l'acquisition de claims (34 000 \$ – exercice 2020). De plus, la Société a engagé, pour le compte de Mont Royal, 307 000 \$ (montant nul – exercice 2020) en dépenses d'exploration pour un levé magnétique hélicoptéré, une étude structurale, de l'échantillonnage systématique de tills et une campagne de prospection; ces montants ont été facturés à Mont Royal en totalité. Mont Royal a renouvelé son option sur la propriété pour la deuxième année. La prochaine phase d'exploration sera un programme de 800 000 \$ financé par le partenaire qui devrait avoir lieu au début de l'année 2022 et qui comportera des travaux géophysiques au sol pour couvrir l'intrusion ultramafique, possiblement suivis par un premier programme de forage au diamant.

SECTEUR DE LA ROUTE TRANSTAÏGA

Le portefeuille d'Azimut comprend un groupe de propriétés situées près de la route Transtaïga, dans la partie nord de la région de la Baie James. Les infrastructures dans la région comprennent des routes permanentes, un réseau électrique et des installations aéroportuaires. La route Transtaïga est une importante route d'accès en gravier de 582 kilomètres de long qui s'étire vers l'est à partir de la route Billy-Diamond. Elle a été construite afin d'accéder aux centrales hydroélectriques d'Hydro-Québec situées le long des rivières La Grande et Caniapiscau. Azimut est titulaire de trois propriétés détenues à 100 % par la Société dans le secteur (Corvet, Kaanaayaa et Kukamas) et de trois projets en coentreprise (Dalmas, Pikwa et Pontois), sans compter les nombreux blocs de claims qui forment le projet NBJ, détenu à 100 % par la Société.

Propriété Corvet

La propriété Corvet (340 claims, 174,8 km²), détenue à 100 % par Azimut, est située au sud de la propriété Pikwa, à l'ouest du lac de la Corvette. Ce projet d'or-cuivre est situé à 55 kilomètres au sud-ouest de la piste d'atterrissage La Grande-4, à

proximité de la route Transtaïga, et à 225 kilomètres à l'est-sud-est de Radisson. La partie ouest du projet (anciennement connue comme la propriété Masta-2) a été amalgamée en mai 2020. La propriété chevauche la limite La Grande–Opinaca et présente une forte association spatiale multiélémentaire en Ag-As-Bi-Cu-Sb dans les SFL (communiqué du 8 juillet 2019). Les travaux d'exploration réalisés en 2017 et 2018 ont livré des valeurs anormales en or, en cuivre et en arsenic dans des échantillons choisis.

Au cours de l'exercice 2021, la Société a engagé 3 000 \$ (8 000 \$ – exercice 2020) en dépenses d'exploration mais n'a pas engagé de frais pour le renouvellement des claims (1 000\$ – exercice 2020).

Propriété Dalmas

La propriété Dalmas (88 claims, 44,9 km²) est un projet aurifère en coentreprise à 50/50 avec SOQUEM, situé 25 kilomètres au sud de la route Transtaïga. La propriété couvre une ceinture de roches vertes cisailées dans la Sous-province de La Grande, où l'on trouve une forte association géochimique en arsenic-bismuth-cuivre-antimoine dans les SFL. Azimut a prélevé plus de 250 échantillons choisis et plus de 80 échantillons de tills jusqu'à maintenant. Le type de minéralisation ciblé est un gîte aurifère encaissé dans une zone de cisaillement.

Au 31 août 2021, les partenaires en coentreprise avaient investi un montant cumulatif de 210 000 \$ (194 000 \$ au 31 août 2020) en dépenses d'exploration; la part d'Azimut étant de 105 000 \$ (97 000 \$ au 31 août 2020). Ces dépenses ont été engagées pour réaliser des travaux de prospection et de l'échantillonnage de tills.

Propriété Kaanaayaa

La propriété Kaanaayaa (390 claims, 200,5 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet de cuivre-or et de cuivre-nickel situé 35 kilomètres au sud de la route Transtaïga et d'une ligne électrique d'Hydro-Québec, et à 42 kilomètres au sud de l'aéroport LG-4. Kaanaayaa est intéressante du fait sa forte signature régionale dans les SFL (bismuth, argent, molybdène, cuivre et tungstène) et sa géologie favorable constituée de roches métasédimentaires et de volcanites mafiques à intermédiaires recoupées par plusieurs petites intrusions granitiques. Un pli d'ampleur multikilométrique pourrait contrôler l'emplacement de certaines de ces intrusions. La fertilité de ces intrusions pour des minéralisations pourrait être révélée par la signature polymétallique présente sur le projet. Des échantillons de SFL d'un levé régional présentent des valeurs allant jusqu'à 84,3 ppm Cu, 0,36 ppm Ag, 1,51 ppm Bi, 15,2 ppm Mo, 75,8 ppm Ni et 51,9 ppm Co. Cette empreinte est comparable à celle du corridor minéralisé Copperfield situé sur la propriété Pikwa, à 15 kilomètres au nord-ouest de Kaanaayaa. Les travaux d'exploration antérieurs sur la propriété sont limités, mais une propriété adjacente, détenue par Exploration Osisko Baie James inc. (« Exploration Osisko ») et Newmont, renferme plusieurs prospectifs aurifères significatifs localisés environ 5 kilomètres au sud-ouest de Kaanaayaa, notamment le **prospect Marco** (1,07 g/t Au sur 27,0 m et 10,1 g/t Au sur 5,2 m) et la zone Contact Ouest (11,82 g/t Au sur 4,7 m).

Au cours de l'exercice 2021, la Société a engagé 57 000 \$ (7 000 \$ – exercice 2020) en dépenses d'exploration incluant un levé détaillé de SFL et pour l'interprétation des données, et 50 000 \$ de frais d'acquisition de claims (montant nul – exercice 2020).

Propriété Kukamas

La propriété Kukamas (409 claims en 2 blocs, 207,5 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet de cuivre-or situé 4 kilomètres au nord de la route Transtaïga et la piste d'atterrissage de LG-3 (au km 100), le long d'une route d'accès menant à la centrale hydroélectrique LG-3 située tout juste au nord de la propriété. La ville la plus près est Radisson, à 80 kilomètres au nord-nord-ouest. Le projet couvre l'une des plus fortes empreintes géochimiques pour les systèmes de cuivre-or dans la région de la Baie James, caractérisée par des signatures d'envergure régionale dans les SFL (argent, arsenic, cuivre et antimoine). La géologie est caractérisée par la présence de roches métasédimentaires cisailées de la Sous-province de La Grande, incluant des formations de fer et des métavolcanites entourant des intrusions granitiques. Plusieurs prospectifs sont présents sur ou à proximité de la propriété. Les échantillons choisis prélevés sur le projet ont livré des teneurs allant jusqu'à 3,46 g/t Au et 20,7 % Cu. Les travaux antérieurs comprennent 27 sondages et près de 360 échantillons choisis. Ces travaux ont eu lieu principalement entre 1995 et 2013.

Au cours de l'exercice 2021, la Société a engagé 4 000 \$ (9 000 \$ – exercice 2020) en dépenses d'exploration mais n'a pas engagé de frais pour le renouvellement ou l'acquisition de claims (montant nul – exercice 2020).

Propriété Pikwa

La propriété Pikwa (509 claims, 260,9 km²) est un projet aurifère-polymétallique (Au-Cu-Co-Mo) détenu en coentreprise avec SOQUEM. La Société a exercé son option de rachat afin de récupérer une participation de 50 % dans la propriété après avoir honoré ses obligations durant l'exercice 2021. Pikwa est située à 2 kilomètres au sud de la route Transtaïga, 40 kilomètres à

l'est de la centrale hydroélectrique LG-3, et environ 300 kilomètres à l'est de la communauté crie de Wemindji. La propriété couvre une anomalie régionale en arsenic-bismuth-cuivre dans les SFL et une crête magnétique de 20 kilomètres de long dans la Sous-province de La Grande. Sur la propriété adjacente Mythril d'Exploration Midland inc., un système minéralisé en cuivre-or-molybdène-argent semble se trouver directement dans l'extension latérale de la principale zone d'intérêt de Pikwa (d'après les renseignements publics disponibles).

Faits saillants d'exploration

Vers la fin de l'année 2020, Azimut et SOQUEM ont réalisé un premier programme de forage sur une cible de cuivre-or de 10 kilomètres de long (voir ci-dessous; communiqué du 6 octobre 2020). Onze (11) sondages totalisant 2 085 mètres ont été forés, la plupart pour tester des anomalies de PP. De plus, un total de 268 échantillons choisis a été prélevés, soit 141 de blocs et 127 d'affleurements (communiqué du 19 décembre 2019). Les affleurements sont plutôt rares dans le secteur de la principale anomalie de sols. Des 268 échantillons, le dernier lot de 169 échantillons a livré d'excellents résultats, dont les plus significatifs sont présentés au **tableau 5**. Une compilation des résultats obtenus jusqu'à présent sur le projet est en cours afin de réévaluer son potentiel.

Les faits saillants d'exploration comprennent les éléments suivants, qui montrent une corrélation spatiale :

- Un corridor continu d'anomalies de PP de 10 kilomètres de long par jusqu'à 400 mètres de large, marqué par des anomalies de chargeabilité modérées à fortes, généralement bien corrélées avec de fortes anomalies magnétiques.
- Deux conducteurs électromagnétiques (« EM ») bien corrélés avec des anomalies de PP dans la partie ouest de la cible (levé VTEM).
- Une forte anomalie polymétallique (cuivre-or-argent-molybdène) dans les sols.
- Des affleurements minéralisés et un vaste champ de blocs erratiques minéralisés avec des teneurs atteignant :
 - jusqu'à 9,8 % Cu, 13,45 g/t Au, 37,6 g/t Ag, et 1 % Mo (en affleurements); et
 - jusqu'à 20,1 % Cu, 2,99 g/t Au, 58 g/t Ag et 0,24 % Mo (blocs erratiques).

Les anomalies de PP traversent la totalité de la grille du levé et montrent une bonne corrélation avec les autres éléments. La plupart des anomalies de chargeabilité en PP correspondent à des hausses de résistivité ou sont situées le long des contacts d'unités plus résistives (probablement plus riches en silice). Les anomalies sont subaffleurantes, continues en profondeur et sont généralement modérément à fortement inclinées vers le sud. Voir ci-dessous pour de plus amples détails à propos des échantillons prélevés en affleurements et en blocs.

Corridor Copperfield

Le principal secteur d'intérêt, le **corridor Copperfield (Figure 11 et Figure 12)**, est une cible d'exploration de cuivre-or de 20 kilomètres de long, divisée en deux segments, est et ouest, de 10 kilomètres chacun. Les résultats obtenus jusqu'à présent semblent indiquer la présence d'un système de cuivre-or majeur centré sur la cible Copperfield Est de 10 kilomètres de long. Il est interprété comme un système porphyrique mis en place en bordure d'une intrusion et cisailé de façon subséquente au cours des événements tectoniques régionaux (communiqué du 6 octobre 2020).

Jusqu'à présent, la minéralisation est caractérisée par les éléments suivants :

- L'encaissant principal est un gneiss à biotite (interprété comme une métadiorite ou une granodiorite altérée).
- Le minéral cuprifère prédominant est la chalcopirite, présente sous forme disséminée ou en veines et veinules semi-massives, fréquemment accompagnée de bornite et de chalcocite, avec de la malachite en moindre quantité et occasionnellement de l'azurite.
- D'autres sulfures sont présents, soit la molybdénite et moins fréquemment, la pyrite et la pyrrotite.
- Les roches encaissantes présentent des degrés variables d'altération composée de biotite et de feldspath potassique (altération potassique), séricite, épidote, chlorite et magnétite.
- La minéralisation est généralement présente le long des plans de foliation et est souvent associée à des veinules de quartz.
- La foliation a une direction ENE-OSO avec un pendage moyen de 50° à 60° vers le sud.

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

- Une forte anomalie régionale en cuivre dans les SFL centrée sur la propriété. La signature comprend également une composante polymétallique (molybdène, argent, bismuth, tungstène).
- Une forte anomalie de cuivre dans les sols, avec une signature polymétallique comparable à celle définie ci-dessus dans les SFL. L'anomalie forme une cible bien délimitée de 5,5 kilomètres de long par 500 mètres de large (localement jusqu'à 750 m) à l'intérieur de l'anomalie dans les SFL. Les valeurs maximales dans les sols sont de 294 ppm pour le cuivre, 0,161 ppm pour l'or, 0,584 ppm pour l'argent et 42,1 ppm pour le molybdène.

- Un corridor d'anomalies de chargeabilité en PP de 10 kilomètres de long, d'intensité modérée à forte, superposée à l'anomalie de cuivre dans les sols. La plupart des anomalies de chargeabilité en PP correspondent à des hausses de résistivité ou sont localisées le long des contacts d'unités plus résistives (correspondant probablement à des unités plus riches en silice). Les anomalies sont subaffleurantes, continues en profondeur et de pendage modéré à fort vers le sud.
- Deux conducteurs VTEM de 500 mètres de long corrélés avec des anomalies de PP. Dans ce contexte, les anomalies VTEM représentent des cibles attrayantes pour des minéralisations de sulfures massifs à semi-massifs même si la signature géochimique dans les sols est plus faible dans ce secteur, du fait de l'épaisse couverture de sédiments glaciaires.
- Un important champ de blocs erratiques minéralisés, principalement anguleux à légèrement arrondis, réparti selon l'axe long de l'anomalie de sol. Les meilleures teneurs obtenues sur les 141 blocs échantillonnés sont de 20,1 % Cu, 2,99 g/t Au, 58 g/t Ag et 0,24 % Mo.
- Plusieurs affleurements minéralisés à haute teneur, positionnés au sein de l'anomalie de sol dans la partie est de la cible où les sédiments glaciaires sont les moins épais. Les meilleures teneurs sont de 9,81 % Cu, 13,45 g/t Au et 37,6 g/t Ag (échantillon choisi A0366271).

Globalement, il est présumé que les anomalies de PP, les anomalies de cuivre dans les sols et le champ de blocs minéralisés peuvent être expliqués par la présence, sur la propriété, d'un système minéralisé majeur en Cu-Au-Ag-Mo dans le socle rocheux (déjà partiellement identifié avec les affleurements minéralisés).

Copperfield Ouest est l'extension de Copperfield Est et est marqué par la poursuite vers l'ouest de la crête magnétique linéaire présente sur Copperfield Est ainsi que par la présence de fortes anomalies en cuivre dans les SFL. Peu de travaux d'exploration ont été menés pour l'instant dans cette partie du corridor.

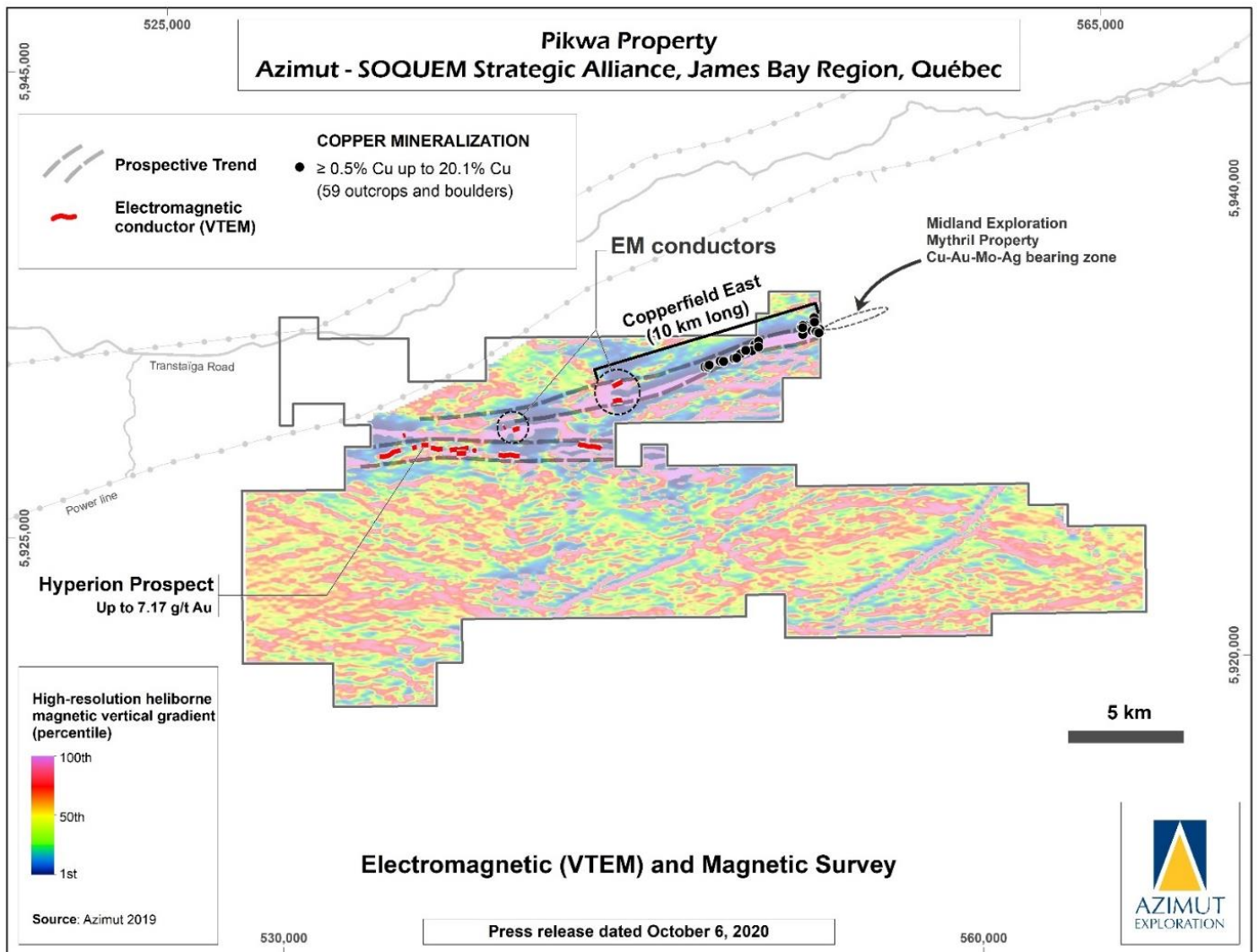


Figure 11 : Signature géophysique du corridor Copperfield sur la propriété Pikwa.

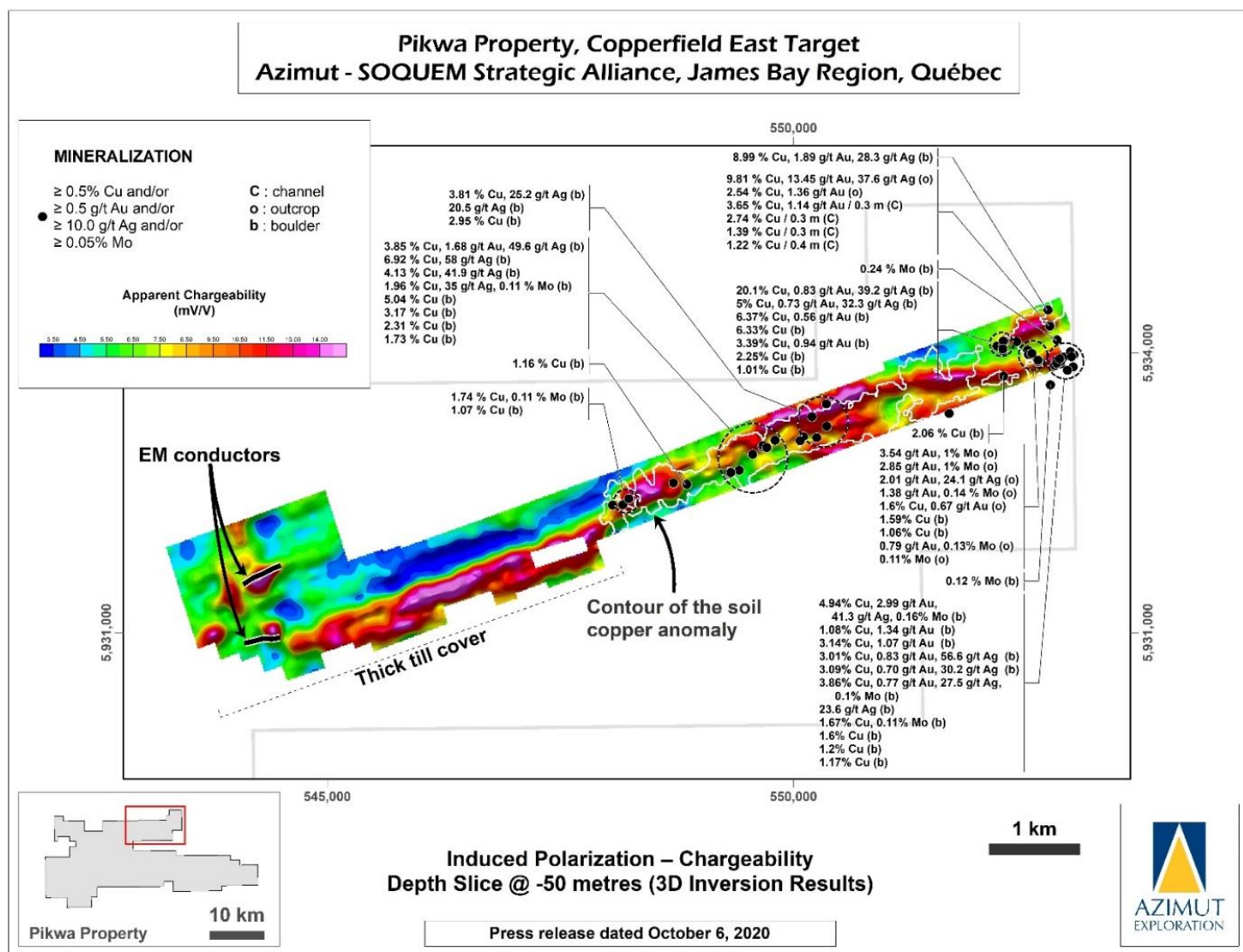


Figure 12 : Signature de chargeabilité en PP de la cible Copperfield Est sur la propriété Pikwa.

Tableau 5 : 30 meilleurs échantillons de prospection prélevés d’affleurements (a) ou de blocs erratiques (b) sur la propriété Pikwa (communiqué du 9 décembre 2019)

Cuivre (%)	Or (g/t)	Argent (g/t)	Molybdène (%)	Numéro d’échantillon
20,1	0,83	39,2	0,012	A0366572 (b)
8,99	1,89	28,3	-	A0366518 (b)
5,04	0,16	9,34	0,040	A0366597 (b)
5,00	0,73	32,3	0,047	A0366447 (b)
4,13	0,42	41,9	0,060	A0366701 (b)
3,86	0,77	27,5	0,106	A0366531 (b)
3,85	1,68	49,6	0,002	A0366702 (b)
3,81	0,43	25,2	0,010	A0366714 (b)
3,14	1,07	12,1	-	A0366532 (b)
3,09	0,70	30,2	0,014	A0366533 (b)
3,01	0,83	56,6	0,012	A0366530 (b)
2,25	0,11	4,22	-	A0366575 (b)
1,96	0,51	35,0	0,115	A0366589 (b)
1,74	0,15	12,9	0,111	A0366659 (b)
1,67	0,23	13,9	0,119	A0366659 (b)
1,60	0,67	11,4	0,007	A0366443 (a)

Cuivre (%)	Or (g/t)	Argent (g/t)	Molybdène (%)	Numéro d'échantillon
1,60	0,26	16,2	0,001	A0366524 (b)
1,59	0,28	11,9	0,020	A0366444 (b)
1,20	0,20	12,9	0,043	A0366528 (b)
1,17	0,15	6,8	0,001	A0366521 (b)
1,16	0,08	3,6	-	A0366657 (b)
1,08	1,34	5,5	0,004	A0366523 (b)
1,07	0,14	10,4	0,033	A0366663 (b)
1,06	0,142	8,73	0,002	A0366446 (b)
0,91	0,05	1,9	-	A0366448 (b)
0,56	2,01	24,1	0,019	A0366440 (a)
0,50	1,38	2,2	0,145	A0366571 (a)
0,43	3,54	13,0	>1,0	A0366570 (a)
0,37	0,79	4,6	0,135	A0366442 (a)
0,20	2,85	11,0	>1,0	A0366441 (a)

Comparaison avec le gisement porphyrique Aitik en Suède

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

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

La mine Aitik fournit des paramètres sur la géométrie, les dimensions et les teneurs, qui permettent d'optimiser l'approche d'exploration à Copperfield.

Propriété Pontois

La propriété Pontois (226 claims, 115,1 km²) est un projet aurifère en coentreprise avec SOQUEM. La Société a exercé son option de rachat afin de récupérer une participation de 50 % dans la propriété après avoir honoré ses obligations durant l'exercice 2021. La propriété est située à plusieurs kilomètres au sud de la centrale hydroélectrique LG-4 et est traversée par la route Transtaïga (au km 316). Elle couvre en partie une ceinture de roches vertes cisailées sous-explorée et correspond à une forte anomalie en As-Sb-W dans les SFL. Collectivement, les lithologies volcanosédimentaires et les formations de fer de la ceinture de roches vertes de La Grande, les intrusions de tonalite en bordure et la répartition des failles et des zones de cisaillement d'envergure régionale indiquent un environnement géologique et structural favorable. Aucun indice historique n'était connu sur la propriété, mais les travaux de prospection réalisés par Azimut de 2017 à 2019 ont mené à la découverte du **prospect Black Hole** (6,02 g/t Au, 2,56 g/t Au et 0,90 g/t Au). L'argent et le tellure présentent aussi des valeurs anormales. L'or est encaissé dans des métavolcanites mafiques et des dykes intrusifs contenant des veines de quartz, près du contact cisailé avec des roches métasédimentaires. Le faciès intrusif contient aussi de la pyrite finement disséminée. Ce prospect de 40 mètres par 20 mètres demeure ouvert latéralement dans les deux directions.

CAMP AURIFÈRE ÉLÉONORE

Le portefeuille d'Azimut dans le camp aurifère Éléonore comprend trois projets en coentreprise (Éléonore Sud, Opinaca A et Opinaca B) et une propriété détenue à 100 % par la Société (Opinaca D). Avant et après la découverte d'or à Éléonore en 2004, la Société a acquis des positions de terrain importantes en se basant sur les résultats de ciblage provenant de sa modélisation

du potentiel en or à l'échelle de la région. Par conséquent, Azimut compte parmi les principaux détenteurs de terrains dans le secteur. La mine Éléonore, détenue par Newmont, est l'une des plus grandes mines d'or au Québec et est considérée comme une installation à la fine pointe de calibre mondial. Le gisement est caractérisé par des failles et du plissement complexes et reste ouvert en profondeur dans l'axe de plongée. La production d'or annuelle est de 270 000 onces attribuables au 31 décembre 2020 (site Web de Newmont). Les réserves prouvées et probables s'élèvent à 7,80 Mt à 5,00 g/t Au pour 1,26 Moz d'or, les ressources mesurées et indiquées sont de 3,00 Mt à 4,51 g/t Au pour 0,44 Moz d'or, et les ressources présumées sont de 2,50 Mt à 5,65 g/t Au pour 0,46 Moz d'or (estimation conforme au Règlement 43-101 en date du 31 décembre 2020; communiqué de Newmont du 10 février 2021).

Propriété Éléonore Sud

La propriété aurifère Éléonore Sud (282 claims en 2 blocs, 147,6 km²) est située dans un secteur très favorable du camp aurifère Éléonore, à environ 10 kilomètres au sud de la mine Éléonore de Newmont. Le projet fait l'objet d'une entente tripartite impliquant Azimut, Les Mines Opinaca ltée (une filiale à part entière de Newmont) et Fury Gold (anciennement Eastmain Resources Inc.). Par ailleurs, 116 claims (60,3 km²) sont sujet à une redevance NSR payable à Newmont, Les Mines Opinaca ltée et Exploration Osisko. La propriété Éléonore Sud est détenue selon les pourcentages suivants : Azimut 23,77 %, Newmont 38,11 % et Fury Gold 38,12 % à la suite de la décision d'Azimut de ne pas contribuer au programme de l'hiver 2019. Fury Gold est le gérant des travaux dans le cadre de la coentreprise.

Au cours de l'exercice 2021, la Société a engagé 12 000 \$ (montant nul – exercice 2020) en dépenses d'exploration mais n'a pas engagé de frais à l'égard des claims (montant nul – exercice 2020). Aucun budget n'a été prévu en raison d'autres priorités régionales.

Faits saillants d'exploration

La propriété a fait l'objet de trois programmes d'exploration majeurs de 2016 à 2019 incluant du forage au diamant. Ces travaux pour la plupart ciblaient un vaste système aurifère encaissé dans une tonalite dans la partie est de la propriété. Ce couloir aurifère s'étend sur une distance d'au moins 2 kilomètres par 600 à 700 mètres de large au sein de l'intrusion tonalitique Cheechoo, jusqu'au contact avec les roches métasédimentaires encaissantes. La minéralisation reste ouverte vers le sud-ouest mais s'étend au nord-est en direction d'une découverte faite par Ressources Sirios ltée (« Sirios ») sur la propriété adjacente de Cheechoo (ressources présumées délimitées dans une fosse de 93 Mt à 0,65 g/t Au pour 1,96 Moz selon un seuil de coupure de 0,25 g/t Au; communiqué de Sirios du 17 novembre 2020). Certains des sondages forés par Sirios sur Cheechoo ont été implantés à peine à 12 mètres de la limite avec la propriété d'Azimut.

Le corridor est caractérisé par la présence systématique de valeurs aurifères anormales (>0,5 g/t Au) et de plusieurs réseaux de veines et veinules de quartz, une forte altération sodique, de très faibles concentrations en sulfures (<0,5 %) et la présence fréquente de grains d'or natif. Deux zones à plus haute teneur au sein de l'enveloppe minéralisée, les **corridors Moni et Contact**, sont décrites plus en détail ci-dessous. Le **prospect JT**, encaissé dans des roches métasédimentaires à 2,5 kilomètres plus à l'ouest, se trouve aussi près du contact intrusif-métasédimentaire. Les séquences sédimentaires dans ce secteur présentent des caractéristiques comparables à la stratigraphie qui encaisse la mine d'or Éléonore, située à 12 kilomètres au nord-ouest. Les résultats de forage antérieurs indiquent que la tonalite de Cheechoo est minéralisée dans ce secteur, suggérant une extension potentielle du corridor Contact pour former une zone semi-circulaire d'environ 5,5 kilomètres de long.

Le programme de forage au diamant réalisé en 2018-2019 avait pour but de vérifier la continuité et les extensions des corridors Contact et Moni. Les derniers résultats ont été publiés dans le communiqué du 1^{er} octobre 2019. Les faits saillants comprennent des teneurs de 7,44 g/t Au sur 9,7 m (incluant 63,3 g/t Au sur 0,8 m) et 1,02 g/t Au sur 92,0 m (incluant 7,36 g/t Au sur 8,2 m). La **Figure 13** est une carte montrant les meilleurs résultats de forage, de prospection et d'échantillonnage en rainures des corridors Contact et Moni, et la **Figure 14** est une section transversale montrant des sondages minéralisés.

Corridor Moni

Ce corridor de 1,8 kilomètre de long, orienté au nord-est, est situé à environ 500 mètres du contact avec les roches métasédimentaires et englobe les **prospects Moni, 101 et Trench**. Il est caractérisé par un système de veines de quartz-feldspath pegmatitiques et de veines de quartz avec feldspath interstitiel, qui présentent de l'or natif mais de très faibles quantités de sulfures. Les réseaux de veines au sein du corridor Moni demeurent ouverts en profondeur et latéralement.

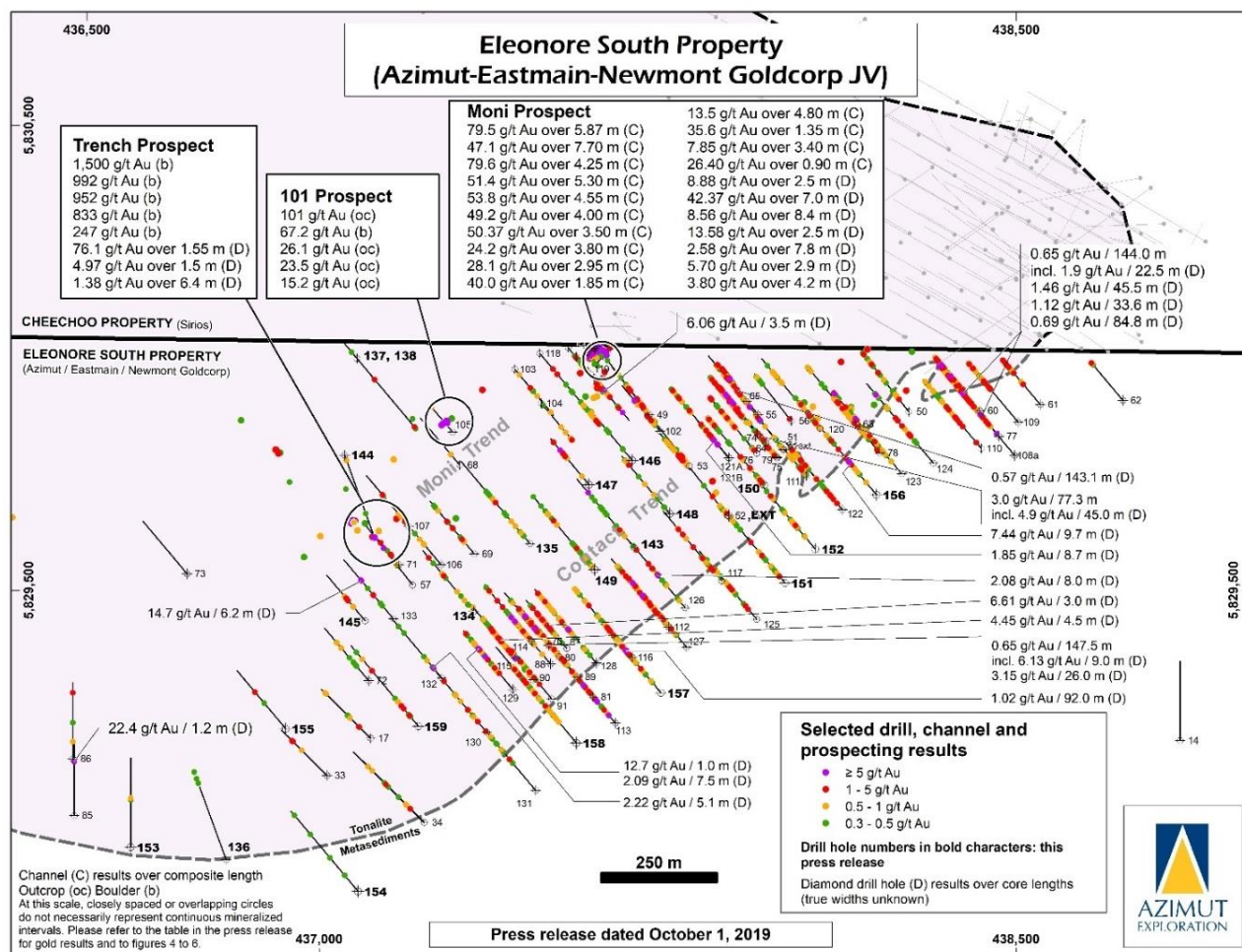


Figure 13 : Détail des corridors Moni et Contact, le long du contact entre la tonalite et les roches métasédimentaires, montrant une sélection de résultats de forage, d'échantillons en rainures et de prospection.

Prospect Moni

Ce système de veines de quartz-feldspath à haute teneur encaissé dans une tonalite fortement altérée est présent en surface et a été vérifié par forage jusqu'à une profondeur verticale de 40 mètres sur une étendue latérale de 60 mètres. Les faciès minéralisés varient latéralement de veines de quartz gris ou noir à une pegmatite quartzofeldspathique contenant des sulfures allant de traces à 1-2 % (principalement de l'arsénopyrite avec un peu de pyrite et de pyrrhotite), et de petites quantités de tourmaline et de scheelite. Les minéraux d'altération sont : silice, albite, biotite et chlorite. Jusqu'à présent, 345 grains d'or natif ont été observés dans 42 des 82 échantillons en rainures prélevés, ainsi que dans plus de 20 sondages. La tonalite est altérée de façon pénétrative (albite, silice) et présente un réseau de veines et veinules de quartz régulièrement espacées d'épaisseur variable avec des bordures feldspathiques (veines « en feuillettes »). Le système aurifère est orienté NE-SO; il présente des évidences de plissement et est orienté globalement parallèle à la foliation de fort pendage. Les résultats des sondages à maille serrée forés sur le prospect Moni montrent une veine pegmatitique avec une bonne continuité géométrique. Les valeurs aurifères obtenues sont généralement liées à la présence d'or natif. Les forages réalisés permettent de croire qu'un potentiel de continuité existe pour les veines minéralisées aurifères de type Moni.

Prospect 101

En 2017, un programme de prospection a livré des échantillons choisis à haute teneur, allant jusqu'à 101 g/t Au sur un affleurement situé dans la continuité du prospect Moni. Les échantillons choisis sont de nature sélective et il est improbable qu'ils soient représentatifs des teneurs moyennes.

Prospect Trench

Le prospect Trench est localisé 650 mètres au sud-ouest du prospect Moni (250 m au sud-ouest du prospect 101). Les échantillons à très hautes teneurs (jusqu'à 1 500 g/t Au) proviennent de blocs erratiques anguleux constitués de veines de quartz-feldspath-(biotite) pegmatitiques avec de l'or natif. Ces échantillons pourraient provenir de la fragmentation d'un plus gros bloc. D'autres blocs minéralisés de tonalite avec arsénopyrite ont aussi été trouvés à proximité immédiate. L'origine de ces blocs minéralisés est considérée comme proximale.

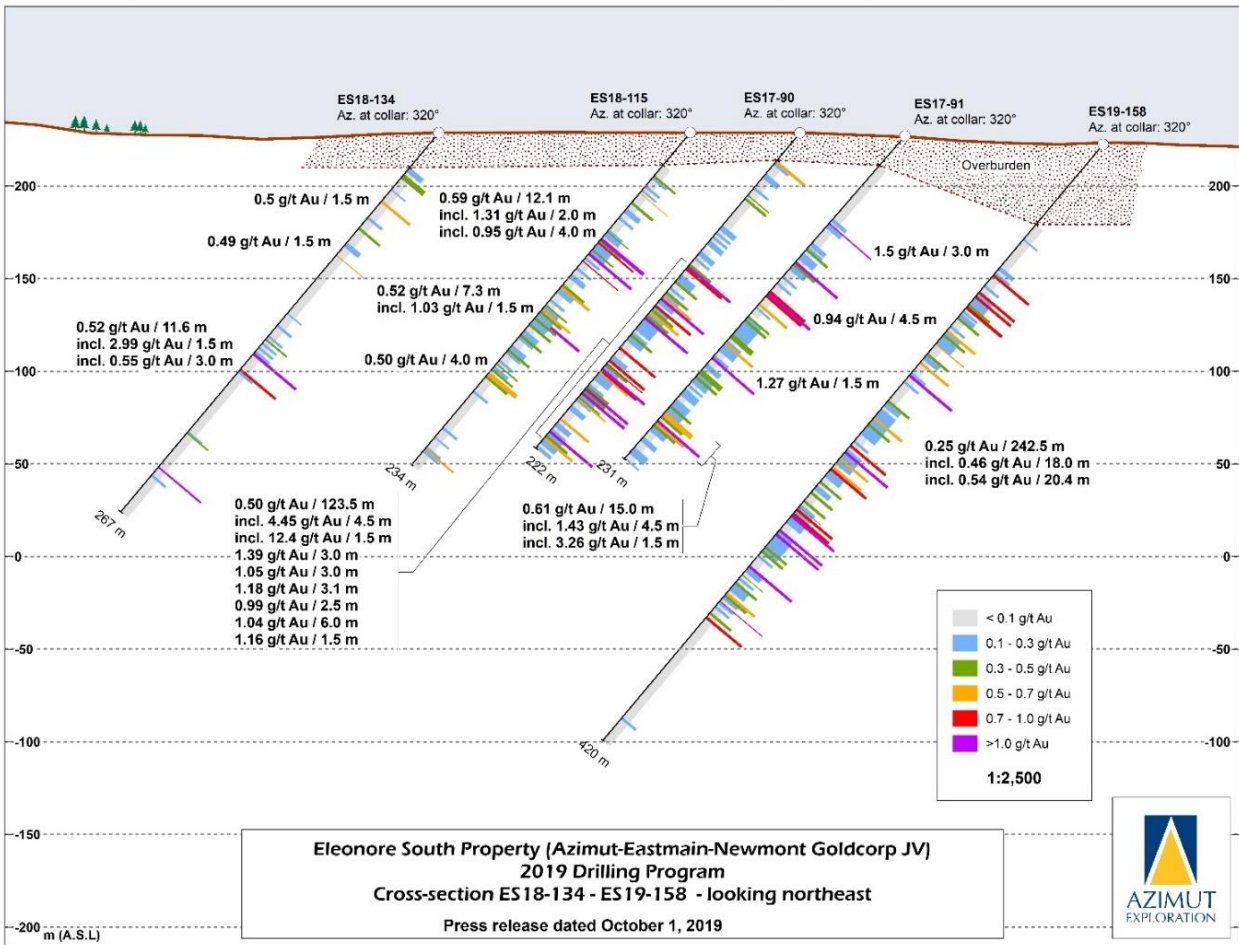


Figure 14 : Exemple d'une section transversale de forage au diamant sur la propriété Éléonore Sud.

Corridor Contact

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

Modèle d'exploration

Plusieurs facteurs clés permettent d'envisager des minéralisations aurifères du type « associé à une intrusion réduite » pour le système aurifère identifié sur la propriété Eléonore Sud. La mine Fort Knox en Alaska (Kinross Gold Corporation) et le projet Côté en Ontario (IAMGOLD) sont de bons exemples de gisements d'or à grande échelle reliés à des intrusions. Dans ce scénario, évaluer la géométrie de l'intrusion et des roches métasédimentaires encaissantes est un aspect critique sachant que, classiquement, la partie sommitale des intrusions est considérée comme étant la plus favorable. L'intrusion de tonalite de Cheechoo, datée à 2,61 milliards d'années, est tardive par rapport à la séquence géologique. Elle est interprétée comme une intrusion en forme de champignon de 450 à 500 mètres d'épaisseur, avec un sommet plus ou moins tabulaire, un pendage modéré à faible vers le sud le long de sa limite sud, et un pendage modéré vers l'ouest sur sa bordure ouest (secteur du prospect JT). L'interprétation actuelle considère l'intrusion en polarité normale. Selon cette géométrie, le corridor Contact est interprété comme une zone de décompression avec stockwerk près ou au sommet de l'intrusion.

Azimut a procédé à une interprétation et à une comparaison rigoureuses des signatures géochimiques de la propriété Éléonore Sud et de la mine d'or Éléonore de Newmont, lesquelles ont révélé des caractéristiques comparables. La signature de la mine Éléonore suggère un déplacement minimal entre les anomalies en or-arsenic dans les sols sur la propriété Éléonore Sud et leurs sources dans le socle rocheux. Par conséquent, les secteurs sur la propriété Éléonore Sud qui présentent de fortes anomalies géochimiques inexplorées sont considérés comme des cibles de qualité pour des découvertes potentielles près de la surface.

Propriété Opinaca A

La propriété Opinaca A (43 claims, 22,4 km²) est un projet aurifère en coentreprise à 50/50 avec Everton. Elle est adjacente à la propriété de la mine Éléonore de Newmont, et la route d'accès à la mine traverse Opinaca A.

Les différents programmes de travaux ont identifié trois principaux secteurs d'intérêt : le **prospect Charles** (2,7 g/t Au sur 2,0 m en forage et jusqu'à 42,34 g/t Au en échantillons choisis) encaissé dans des paragneiss riches en biotite contenant des veines de quartz et jusqu'à 15 % de sulfures (pyrite, pyrrhotite); le **prospect Inex** (9,03 g/t Au sur 0,6 m en forage et jusqu'à 50,9 g/t Au en échantillons choisis) associé à un faciès riche en grenat-biotite-amphibole-silice dans des paragneiss; et le **prospect Smiley** (4,24 g/t Au sur 1,0 m dans le sondage OS-08-04-A) caractérisé par une anomalie majeure en or dans les tills, jumelée à une anomalie en or-arsenic dans les sols, et par la présence locale d'altération intense dans les grauwackes et les paragneiss.

Au cours de l'exercice 2021, la Société n'a pas engagé de dépenses d'exploration (800 \$ – exercice 2020) mais a engagé 7 000\$ en renouvellements de claims (montant nul – exercice 2020). Aucun budget n'a été prévu en raison d'autres priorités régionales. Par conséquent, la propriété a été partiellement dépréciée.

Propriété Opinaca B

La propriété Opinaca B (248 claims, 129,7 km²) est un projet aurifère détenu en coentreprise avec Everton et Hecla. Azimut détient une participation de 25 % dans la propriété. Elle est adjacente au projet aurifère Cheechoo détenu par Sirios, à environ 16 kilomètres à l'est de la mine Éléonore de Newmont. Le potentiel de découverte sur la propriété a été rehaussé par l'estimation de ressources minérales de Sirios sur Cheechoo (voir les détails à la rubrique *Propriété Éléonore Sud*).

La Société a reçu des paiements en trésorerie de 290 000 \$ dans le cadre de la première option. Hecla a choisi de ne pas exercer la deuxième option. Au cours de l'exercice 2021, la Société n'a pas engagé de dépenses d'exploration (1 000 \$ – exercice 2020) mais a engagé 2 000 \$ (montant nul – exercice 2020) en transferts de claims.

Faits saillants d'exploration

Les résultats les plus significatifs ont été obtenus au **prospect Dominic** (intervalle de forage de 0,61 g/t Au sur 30,7 m, débutant dans la minéralisation), qui correspond à une veine plissée de quartz-feldspath-épidote-amphibole encaissée dans des métasédiments près d'une intrusion felsique. Le **prospect Fishhook** est une anomalie magnétique liée à une unité sédimentaire riche en fer (1,06 g/t Au sur 1,5 m dans une zone de faille). Le **prospect D8** est caractérisé par une zone de cisaillement de 20 mètres de large, riche en arsénopyrite-tourmaline dans des métasédiments altérés (0,55 g/t Au sur 4,0 m dans une tranchée), avec des veines de quartz encaissées dans une amphibolite (2,3 g/t Au sur 1,0 m dans une rainure), et un assemblage d'anomalies de PP d'environ 150 à 200 mètres de large. Le **prospect Claude** est associé à des veines et veinules de quartz-tourmaline (intervalle de forage de 2 g/t Au sur 187 m, incluant 1,0 g/t Au sur 21,5 m). Des échantillons choisis ont livré des teneurs de 5,8 g/t Au et 4,3 g/t Au, et un échantillon en rainures a livré une teneur de 2,4 g/t Au sur 0,5 m. Le **prospect Eric** est caractérisé par la présence de sédiments avec altération calco-silicatée et des pegmatites aurifères contenant de l'arsénopyrite et de la tourmaline, au sein d'une cible géochimique d'arsenic-or dans les sols d'envergure kilométrique. Sur le **prospect Penelope**, la minéralisation est associée à des veines et veinules de quartz-tourmaline.

Propriété Opinaca D

La propriété Opinaca D (31 claims, 16,2 km²) détenue à 100 % par Azimut, est un projet aurifère situé environ 15 kilomètres au nord-ouest de la mine Éléonore de Newmont. La route d'accès à la mine traverse la propriété. Les levés pédogéochimiques ont permis de confirmer un vaste corridor fortement anomal en or, arsenic et antimoine. Plusieurs anomalies VTEM sont aussi présentes.

Au cours de l'exercice 2021, la Société a engagé 100 \$ (800 \$ – exercice 2020) en dépenses d'exploration pour l'interprétation des données et 800 \$ en frais pour le renouvellement des claims (montant nul – exercice 2020). Aucun budget n'a été prévu en raison d'autres priorités régionales. Par conséquent, la propriété a été entièrement dépréciée.

SECTEUR DU RÉSERVOIR EASTMAIN

Azimut détient deux propriétés dans le secteur du réservoir Eastmain : Chromaska (chrome) et Wabamisk (or), ainsi que plusieurs blocs de claims faisant partie du projet de nickel NBJ détenu à 100 % par la Société. Le secteur est situé environ 260 kilomètres au nord-ouest de Chibougamau et 60 kilomètres au sud-est de la mine Éléonore de Newmont. Le secteur est notamment reconnu pour la présence du gîte aurifère Eau Claire (propriété Clearwater) de Fury Gold et du gisement Whabouchi de Nemaska Lithium Inc. (« Nemaska »). Le gîte Eau Claire comprend des composantes exploitables par fosse et sous terre contenant des ressources mesurées et indiquées combinées de 4,294 Mt à 6,18 g/t Au pour 853 000 oz Au et des ressources

présumées combinées de 2,382 Mt à 6,53 g/t Au pour 500 000 oz Au (estimations conformes au Règlement 43-101 avec une date d'effet au 4 février 2018; communiqué de Fury Gold publié le 4 juillet 2018).

Propriété Chromaska

La propriété Chromaska (28 claims, 14,8 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet de Cr-EGP-Ni situé dans un secteur très accessible avec des infrastructures majeures (routes permanentes, lignes électriques, aéroports) à 35 kilomètres au nord du projet minier Whabouchi de Nemaska et de la communauté voisine de Nemiscau.

Grâce à des travaux de forage, d'échantillonnage en rainures et de levés géophysiques, Azimut a déterminé que la minéralisation en chrome se présente sous forme de lits de chromite massive à semi-massive et de dykes ou de filons-couches riches en chromite au sein d'un horizon favorable bien défini, le long d'une intrusion ultramafique de 4 kilomètres de long. Des échantillons en rainures prélevés dans la partie centrale de l'intrusion ont livré comme meilleur résultat un intervalle de 17,21 % Cr₂O₃ sur 7,54 m. Les principaux indices sont le **prospect Sledgehammer**, qui a été suivi en surface sur une distance de 100 mètres le long d'une crête magnétique, et le **prospect Dominic**, situé dans un creux magnétique. Des études minéralogiques préliminaires indiquent qu'un simple broyage primaire devrait suffire pour bien libérer la chromite de sa gangue silicatée, et que les grains de chromite ont une teneur en Cr₂O₃ de 44,5 % et des ratios Cr/Fe variant de 1,63 à 2,4. L'anomalie gravimétrique résiduelle qui caractérise l'intrusion s'étend sur 1,2 kilomètre de long par jusqu'à 200 mètres de large et reste ouverte vers le nord et vers le sud. Une modélisation par inversion suggère la présence d'un corps d'extension significative, généralement plus développé en profondeur (en dessous de 50 m). Il pourrait s'agir d'un corps de chromite subvertical de taille substantielle, ou une minéralisation disséminée, ou encore de minces lits de chromite interlités avec des roches encaissantes de forte densité (dunite, harzburgite). La propriété partage plusieurs caractéristiques géologiques et géophysiques favorables avec le complexe intrusif Black Thor, qui englobe le gîte de chromite Black Thor dans le district du *Cercle de feu* dans le nord de l'Ontario, incluant le fait que l'âge des deux complexes intrusifs semble très proche (Black Thor : 2 734 Ma; Chromaska : 2 739 Ma).

Au cours de l'exercice 2021, la Société a engagé 1 000 \$ (6 000 \$ – exercice 2020) en compilations de données de forage et de prospection mais n'a pas engagé de frais pour le renouvellement des claims (montant nul – exercice 2020). Aucun budget n'a été prévu puisque les résultats obtenus n'ont pas permis d'atteindre les objectifs de la Société. Par conséquent, la propriété a été entièrement dépréciée en 2019.

Propriété Wabamisk

La propriété Wabamisk (450 claims, 238,2 km²) est un projet aurifère détenu à 49 % par Azimut et 51 % par Newmont. Elle se situe environ 70 kilomètres au sud de la mine d'or Éléonore de Newmont et présente un contexte géologique et une signature géochimique comparables à cette dernière. Huit (8) claims sont grevés d'une redevance de 2,1 % NSR payable à Mines Virginia (1,4 %; aujourd'hui Exploration Osisko) et SOQUEM (0,7 %), dont 1,05 % peut être racheté pour la somme de 350 000 \$.

Les principaux secteurs d'intérêt pour l'or ont été identifiés par échantillonnage de sols, levés géophysiques (PP au sol et levés SkyTEM et magnétique héliportés), prospection et forage au diamant. Le **prospect GH** de 3,5 kilomètres de long est défini par la présence d'anomalies coïncidentes de PP et d'antimoine et d'arsenic dans les sols, associées à une intrusion dioritique et des roches métasédimentaires. La meilleure intersection de forage est une teneur de 2,3 g/t Au sur 4,3 m, au sein d'une enveloppe plus large à 0,7 g/t Au, 0,39 % Sb et 0,20 % As sur 19 m. 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. Un autre secteur d'intérêt, le **prospect Dome-ML** de 1,7 kilomètre de long, 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.

Au cours de l'exercice 2021, la Société a engagé 1 000 \$ (6 000 \$ – exercice 2020) pour une évaluation géologique mais n'a pas engagé de frais à l'égard des claims (montant nul – exercice 2020). Newmont est gérant des travaux sur la propriété.

SECTEUR DE LA ROUTE 167

La route 167 est une route permanente praticable en toute saison qui relie au réseau routier provincial la mine de diamants Renard de Stornoway Diamonds (Canada) Inc. (« Stornoway ») en passant par les communautés de Mistissini et Chibougamau (voir la **Figure 2**). Le gouvernement a proposé une deuxième phase, qui permettrait de prolonger la route 167 d'environ 125 kilomètres en direction nord pour ainsi rejoindre la route Transtaïga. Les propriétés d'Azimut dans le secteur de la route 167 comprennent la propriété Corne, détenue à 100 %, le projet en coentreprise Galinée, et la plupart des blocs de claims regroupés sous le projet NBJ, détenu à 100 % par la Société.

Propriété Galinée

La propriété Galinée de 36 kilomètres de long (588 claims, 303,5 km²) est un projet aurifère en coentreprise à 50/50 avec SOQUEM, situé à environ 50 kilomètres au nord-nord-ouest de la mine Renard de Stornoway et à 60 kilomètres au sud de la route Transtaïga. La propriété se trouve dans la Sous-province de La Grande, environ 15 kilomètres au nord du contact avec la Sous-province d'Opinaca. La propriété procure une position de contrôle sur une très grande anomalie dans les SFL caractérisée par une forte empreinte en arsenic-bismuth-antimoine, accompagnée de critères géophysiques, géologiques et structuraux favorables. Les types de gisements ciblés sont encaissés dans des zones de cisaillement et associés à des intrusions. Aucun indice historique n'était connu sur la propriété, mais des travaux de prospection réalisés en 2018 ont mené à la découverte du **prospect Gamora**, encaissé dans une tonalite subaffleurance (jusqu'à 2,17 g/t Au). Environ 5 kilomètres plus à l'ouest, un échantillon de till prélevé d'un train de dispersion caractérisé par la présence de grains d'or dans les tills contenait 52 grains d'or délicats suggérant une source proximale commune.

Au 31 août 2021, les partenaires en coentreprise avaient investi un montant cumulatif de 364 000 \$ (271 000 \$ au 31 août 2020) en travaux d'exploration, la part d'Azimut étant de 182 000 \$ (135 500 \$ au 31 août 2020). Ces dépenses ont été engagées pour réaliser des travaux de prospection et de l'échantillonnage de tills.

Propriété Corne

La propriété Corne (177 claims, 93,6 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet de cuivre-or situé environ 25 kilomètres à l'ouest de la route 167. Elle couvre une anomalie marquée en cuivre-bismuth-arsenic dans les SFL sur une distance latérale de 17 kilomètres. La propriété est localisée dans la Sous-province métasédimentaire d'Opinaca, près de la limite avec la Sous-province d'Opatoca. La propriété n'a fait l'objet que de travaux d'exploration très limités. Un petit gîte de cuivre-molybdène-argent associé à une intrusion se trouve environ 20 kilomètres au nord-ouest (MacLeod, Pointe Richard).

Au cours de l'exercice 2021, la Société a engagé 4 000 \$ (7 000 \$ – exercice 2020) en dépenses d'exploration pour l'interprétation des données mais n'a pas engagé de frais d'acquisition de claims (montant nul – exercice 2020).

Projet NBJ

En novembre 2021, Azimut a acquis un nouveau portefeuille de 57 excellentes cibles pour le nickel (1 128 claims ou 590,2 km²) par désignation sur carte, formant collectivement le projet Nickel Baie James (« NBJ ») (communiqué du 30 novembre 2021). Les cibles sont réparties dans plusieurs secteurs de la région de la Baie James, mais la majorité d'entre elles se trouvent entre la route 167 et le réservoir Eastmain. Elles présentent également un potentiel significatif pour le cuivre, le cobalt et les EGP, lesquels sont communément présents dans les gisements de nickel. Toutes ces substances sont en forte demande, et pour le long terme, dans cette période de transition énergétique d'échelle globale. La plupart des cibles correspondent à des intrusions mafiques à ultramafiques d'échelle kilométrique, probablement sous la forme de conduits subvolcaniques, de dykes et de filons-couches au sein de séquences volcanosédimentaires. La plupart présentent un historique d'exploration très limité ou bien absent. Azimut considère que la région de la Baie James est sous-explorée pour ce type de cibles relativement peu apparentes mais potentiellement de très grande valeur. Le concept d'exploration soutenant ce positionnement est basé sur un modèle de gisements de nickel à haute teneur bien représenté par les exemples de Eagle's Nest, détenu par Noront Resources Ltd dans la région du Cercle de feu (Ontario), et du gisement Eagle de Lundin Mining Corporation au Michigan (États-Unis). Azimut a établi des protocoles d'exploration efficaces pour rapidement valider et avancer ces cibles jusqu'au stade des forages.

SECTEUR DE LA ROUTE 389

La principale infrastructure dans la partie la plus à l'est de la région de la Baie James est la route 389, une route d'accès majeure de 570 kilomètres de long partant de la ville de Baie-Comeau au Québec pour se rendre jusqu'à la frontière avec Terre-Neuve-et-Labrador. Un programme d'amélioration conjoint fédéral-provincial de 10 ans a débuté en 2019 afin d'améliorer l'accès au territoire situé au nord du 49^e parallèle dans ce secteur. Azimut est titulaire de deux propriétés détenues à 100 % dans le secteur (Mercator et Valore) et d'un projet en coentreprise (Desceliers).

Propriété Desceliers

La propriété Desceliers (279 claims, 144,9 km²) est un projet pour l'or et le cuivre en coentreprise avec SOQUEM. La Société a exercé son option de rachat afin de récupérer une participation de 50 % dans la propriété après avoir honoré ses obligations durant l'exercice 2021. La propriété est située environ 150 kilomètres à l'ouest de la route 389. Elle couvre des roches archéennes de la Sous-province d'Opinaca et est caractérisée par une forte signature géochimique en Au-As-Cu-W dans les SFL accompagnée de critères géophysiques favorables. L'exploration historique dans ce secteur est très limitée et la géologie n'est pas bien définie. La nature et la taille de cette empreinte géochimique (en particulier une excellente association Au-Cu)

et le manque d'exploration dans cette région rendent cette cible très attrayante. Les travaux réalisés jusqu'à présent par Azimut et SOQUEM comprennent un levé géophysique (DIGHEM hélicopté), un levé intercalaire de SFL et de la prospection; les résultats ont collectivement permis de définir des cibles robustes, notamment pour la minéralisation d'oxydes de fer-cuivre-or (*iron oxide-copper-gold* ou « IOCG ») et les gisements de Ni-Cu magmatiques.

Propriété Mercator

La propriété Mercator (351 claims, 182,1 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet de cuivre-polymétallique (Cu-Ni-Co) qui mesure 22 kilomètres de long par 16 kilomètres de large. Elle est située environ 100 kilomètres à l'ouest de la route 389. Géologiquement, elle couvre des roches de la Sous-province d'Opinaca, près de la limite avec la Sous-province d'Ashuanipi. Le projet présente une forte signature géochimique dans les SFL avec cuivre, bismuth, molybdène et aussi, plus localement, nickel et cobalt. Ce secteur n'a pas d'historique connu en exploration.

Au cours de l'exercice 2021, la Société a engagé 5 000 \$ (6 000 \$ – exercice 2020) en dépenses d'exploration pour l'interprétation des données mais n'a pas engagé de frais pour l'acquisition de claims (montant nul – exercice 2020).

Propriété Valore

La propriété Valore (20 claims, 10,4 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet aurifère situé environ 100 kilomètres au nord-ouest de la route 389 et 185 kilomètres à l'est de la mine Renard de Stornoway. La propriété est située dans un secteur de la Sous-province d'Opatoca où la géologie n'est pas bien définie et où l'exploration historique est très limitée. Azimut a identifié plusieurs fortes anomalies aurifères dans les SFL, incluant 2,13 g/t Au et 2,12 g/t Au.

Les claims étaient toujours en règle au 18 décembre 2021, mais Azimut a décidé de ne pas poursuivre l'évaluation du projet en raison d'autres priorités régionales. La propriété a été partiellement dépréciée en 2019.

RÉGION DU NUNAVIK

Azimut détient six (6) propriétés au Nunavik, la région du Nord-du-Québec située au-delà du 55° parallèle (**Figure 15**). La direction considère que la région offre un fort potentiel pour les substances jugées critiques ou stratégiques par les gouvernements du Québec et du Canada, en particulier le cuivre, le tellure, le bismuth, le tungstène, l'étain, le molybdène, le rhénium, l'indium et les éléments des terres rares (« ETR »). La Société reconnaît également le potentiel de la région pour l'uranium et les diamants. Les propriétés présentement détenues par la Société résultent principalement d'une modélisation prévisionnelle du potentiel pour le cuivre-or réalisée par Azimut à l'aide du système expert AZtechMine^{MC} sur une superficie de 1 247 900 km².

ALLIANCE DU NUNAVIK AZIMUT-SOQUEM

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

Le premier programme d'exploration de 4 millions de dollars de l'Alliance du Nunavik a été complété au printemps 2020. Un nouveau programme de 4 millions de dollars devait débiter à l'été 2020 mais a dû être mis en veille après que le gouvernement du Québec ait interdit les déplacements, empêchant les employés de la Société d'entrer dans la région. L'interdiction de déplacement était l'une des mesures instituées par le gouvernement pour limiter la propagation du virus de la COVID-19. Lorsque l'interdiction de déplacement a été levée, Azimut a pu reprendre les travaux de terrain en avril 2021. Tous les travaux de terrain seront effectués en respect des règles opérationnelles requises dans le contexte de la pandémie de COVID-19.

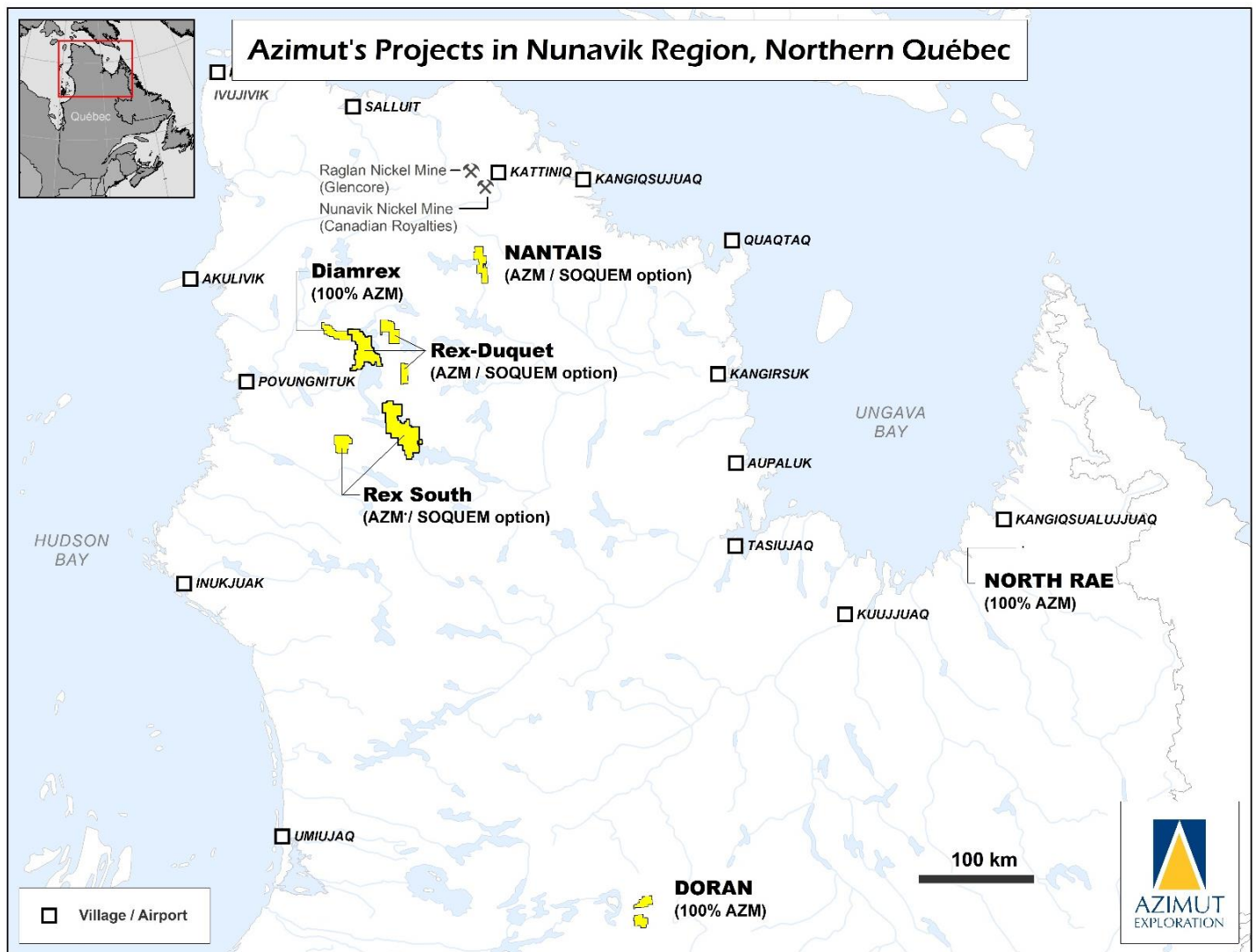


Figure 15 : Carte montrant les propriétés du portefeuille d'Azimut au Nunavik.

NUNAVIK – OR-CUIVRE ET POLYMÉTALLIQUE

Grâce à ses propriétés Rex-Duquet et Rex Sud, la Société a acquis une position de contrôle dans une vaste région sous-explorée du Nunavik considérée par la direction comme une nouvelle province minérale avec le potentiel de renfermer des gisements de grande envergure. Le secteur connu sous le nom du **corridor de Rex** est caractérisé par une énorme anomalie en cuivre d'environ 300 kilomètres de long dans les SFL, associée sur près de 100 kilomètres de long à une très forte anomalie en ETR. L'Alliance a l'ambition de valoriser le potentiel minéral de cette région largement sous-explorée. Les principales cibles sont des gisements de type IOCG, des gisements polymétalliques-aurifères associés à des intrusions réduites, des minéralisations de cuivre-or dans des zones de cisaillement, et des sulfures massifs volcanogènes.

Propriété Rex-Duquet

La propriété Rex-Duquet (2 041 claims, 871,9 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet de cuivre-or couvrant l'extrémité nord du corridor de Rex. Le projet présente aussi de l'intérêt pour une suite d'autres substances dont l'argent, le tellure, le tungstène, les ETR et le molybdène. Les blocs de claims s'étendent sur une distance de 80 kilomètres et formaient deux propriétés distinctes avant d'être amalgamées dans le cadre de l'Alliance du Nunavik. Tous les droits, titres et intérêts dans l'ancienne propriété Duquet ont été transférés à Azimut en contrepartie d'une redevance globale de 2,25 % NSR sur ces claims, une redevance de 0,75 % NSR étant attribuée à chacun des trois codétenteurs antérieurs (Exploration Osisko, Newmont Northern Mining ULC et SOQUEM).

Au cours de l'exercice 2021, la Société a engagé, pour le compte de SOQUEM, 19 000 \$ en renouvellement de claims (99 000 \$ – exercice 2020) et 2 258 000 \$ (664 000 \$ – exercice 2020) en dépenses d'exploration pour des levés géophysiques au sol et pour la préparation du programme de forage 2021; ces montants ont été chargés à SOQUEM en totalité.

Faits saillants d'exploration – programme de l'été 2021

La composante Rex-Duquet du programme d'exploration actuel de l'Alliance du Nunavik financé par SOQUEM comprend du forage au diamant (2 152 m en 12 sondages), des levés géophysiques (de PP et magnétique), et de l'échantillonnage en rainures afin d'accélérer l'évaluation des meilleures zones minéralisées sur la propriété. Les résultats d'analyse restent à venir. Les principales caractéristiques des plus importantes cibles (**Figure 16**) vérifiées par forage durant le programme estival sont résumés ci-dessous (communiqué du 15 septembre 2021).

Zone RBL

La zone RBL est reconnue sur au moins 3 kilomètres de long par 50 à 200 mètres de large, avec des valeurs atteignant 11,3 % Cu dans des échantillons choisis. La minéralisation se compose principalement de chalcopyrrite (avec un peu de digénite et de covellite) et de pyrite. La minéralisation en cuivre se présente sous forme disséminée, en veinules, en stockwerk, en amas de sulfures massifs centimétriques à décimétriques, en veines semi-massives et en ciment de brèches. La zone est marquée par un large corridor d'altération (de 50 m à 400 m de large) associé à une faille cassante de direction NNO. L'altération consiste principalement en altération potassique pénétrative oblitérant les formations encaissantes gneissiques primaires, accompagnée de silicification pénétrative, de veines et veinules de quartz avec chlorite et épidote. Le corridor présente un vaste réseau en stockwerk de veines et veinules de quartz-magnétite/hématite et de brèches polygéniques. RBL présente les caractères d'un système hydrothermal-magmatique majeur de type IOCG avec une possibilité d'extension significative en profondeur. D'autres zones comparables le long du corridor de Rex apparaissent reliées à des failles cassantes (les zones KAAM, Mousquetaires, CM, Jemima, Impact et Sombrero), soulignant le potentiel régional pour ce type de gisement dans un contexte de failles profondes d'échelle crustale.

Zone Mousquetaires

Mousquetaires est une zone-cible d'au moins 1,5 kilomètre de long par 200 mètres de large associée à une faille cassante minéralisée en cuivre recoupant une formation de fer foliée. La zone a livré des teneurs jusqu'à 13,65 % Cu, 0,12 % Mo, 25,9 g/t Te et 14,25 g/t Re provenant de différents échantillons choisis. Cette zone, qui présente des patrons d'altération et des types de veines comparables à la zone RBL, pourrait correspondre à l'extension latérale de la zone RBL située à 10 kilomètres au NNO.

Zone Subtile

La zone Subtile est une zone-cible reconnue sur 500 mètres de long par 150 mètres de large, d'orientation NNO et de pendage subvertical; la zone reste largement ouverte latéralement. Elle est interprétée comme un système minéralisé associé à une zone de cisaillement qui présente des teneurs élevées de 580 g/t Au, 915 g/t Ag et 7,87 % Zn dans des échantillons choisis, incluant jusqu'à 11,7 g/t Te, 0,5 % W et 0,25 % Mo.

Zone PAK et zone PAK Nord

Les zones PAK et PAK Nord apparaissent en continuité avec la zone Subtile. Elles constituent un groupe de 10 prospects répartis sur une distance de 7 kilomètres montrant des teneurs jusqu'à 133,5 g/t Au, 851 g/t Ag, 9,09 % Zn, >500 g/t Te, 1,6 % Cu et 0,87 % W dans des échantillons choisis et des blocs erratiques proximaux.

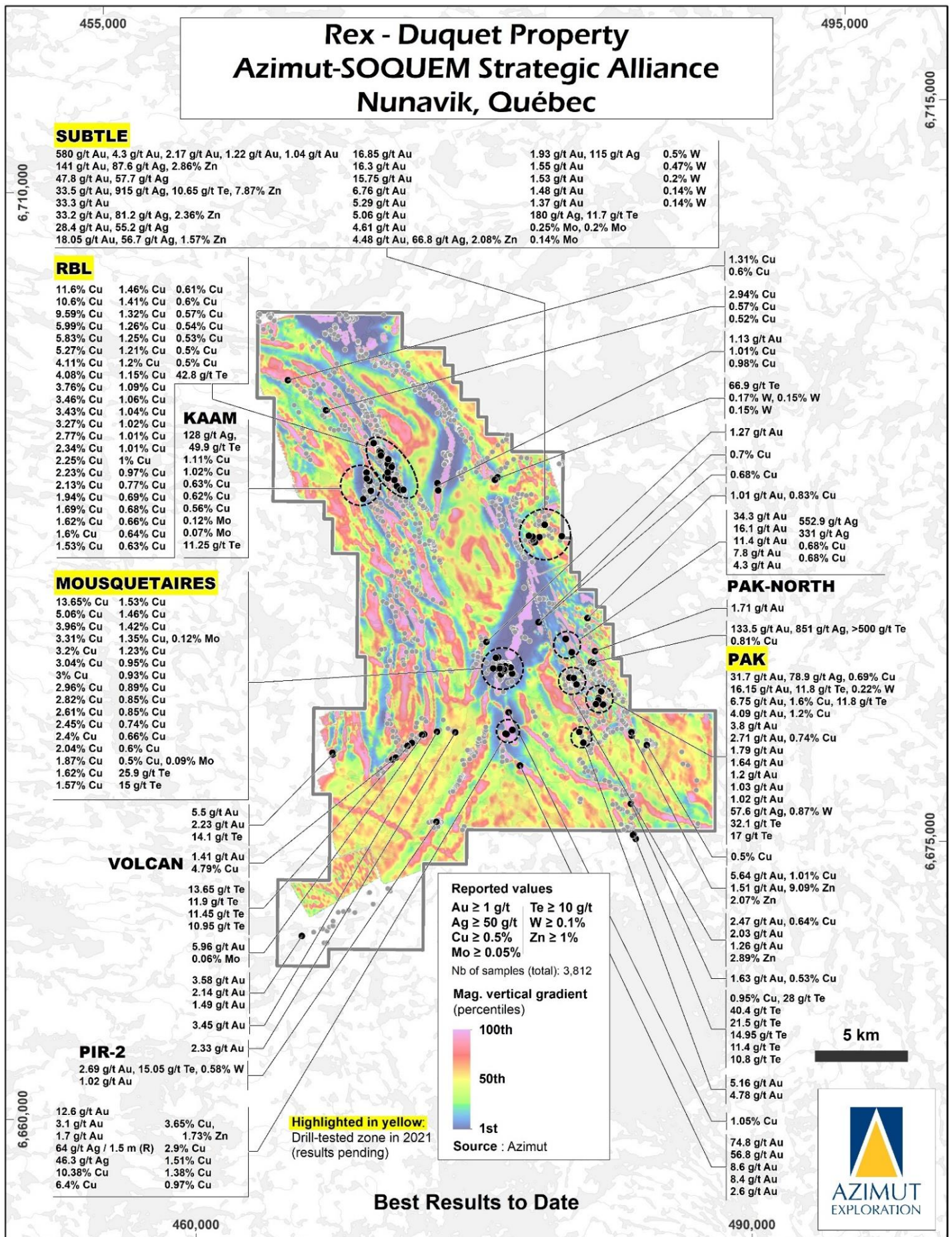


Figure 16 : Carte de la propriété Rex-Duquet (bloc A) montrant les meilleurs résultats d'échantillons choisis et en rainures obtenus jusqu'à présent.

Propriété Rex Sud

La propriété Rex Sud (2 301 claims, 1 002,2 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet de cuivre-or couvrant l'extrémité sud du corridor de Rex. Le projet présente aussi de l'intérêt pour une suite d'autres substances dont l'argent, le tungstène, le bismuth, les ETR, le tellure, le molybdène et l'étain.

Au cours de l'exercice 2021, la Société a engagé, pour le compte de SOQUEM, 56 000 \$ pour le renouvellement de claims (74 000 \$ – exercice 2020) et 1 570 000 \$ (342 000 \$ – exercice 2020) en dépenses d'exploration pour des levés géophysiques au sol et pour la préparation du programme de forage 2021; ces montants ont été chargés à SOQUEM en totalité.

Faits saillants d'exploration – programme de l'été 2021

La composante Rex Sud du programme d'exploration actuel de l'Alliance du Nunavik financé par SOQUEM comprend du forage au diamant (738 m en 5 sondages), des levés géophysiques (de PP et magnétique), et de l'échantillonnage en rainures afin d'accélérer l'évaluation des meilleures zones minéralisées sur la propriété. Les résultats d'analyse restent à venir. Les principales caractéristiques des plus importantes cibles (**Figure 17** et **Figure 18**) vérifiées par forage durant le programme estival sont résumés ci-dessous (communiqué du 15 septembre 2021).

Zone Augossan

La zone Augossan représente une large enveloppe polymétallique (Au, Ag, Cu, W, Sn, Te, Bi, Rb, Mo) au contact entre un complexe intrusif de type A à fluorite-topaze, de 15 kilomètres par 5 kilomètres et de forme ovoïde (le Complexe intrusif de Qalluviartuuq ou « CIQ »), et des roches volcanosédimentaires. Augossan mesure environ 8 000 mètres de long par 100 à 350 mètres de large, telle que définie par les résultats de prospection détaillée et d'un programme de reconnaissance antérieur par forage à circulation inverse (« RC »). La zone reste ouverte dans toutes les directions notamment vers l'intrusion. Les travaux de délimitation indiquent des teneurs jusqu'à 47,2 g/t Au, 90,0 g/t Ag, 2,56 % Cu, 60,8 g/t Te, 4,62 % W, 7,53 % Sn, 0,36 % Mo, 0,77 % Bi, et 0,25 % Rb dans des échantillons choisis. L'échantillonnage en rainures a notamment livré des teneurs de 7,53 % Sn, 0,72 % W et 0,14 % Cu sur 2,7 m. Les meilleurs résultats d'un programme de forage RC antérieur comprennent : 0,14 % W sur 15,24 m, 0,12 % W et 0,35 % Cu sur 7,62 m; 1,28 g/t Au, 8,41 g/t Ag et 0,12 % Cu sur 6,1 m; 1,10 g/t Au et 2,60 g/t Ag sur 9,14 m.

Zone Copperton

La zone Copperton est encaissée dans une intrusion feldspathique à fort pendage montrant du cisaillement d'intensité variable, et dans des amphibolites et des métasédiments gneissiques. Le corridor minéralisé est reconnu sur 3,5 kilomètres de long par 20 à 100 mètres de large. La minéralisation est principalement de la chalcopryrite, pyrite et pyrrhotite sous forme disséminée à semi-massive. Les meilleures teneurs provenant de différents échantillons choisis étaient de 9,56 g/t Au, 82,7 g/t Ag, 9,56 % Cu, 38,4 g/t Te et 0,23 % W.

Zone Dragon Nord

La zone Dragon Nord est encaissée dans des volcanites mafiques et felsiques foliées, de direction NO avec un pendage vers le NE. Elle a environ 450 mètres de long par 90 mètres de large et apparaît spatialement corrélée avec un haut magnétique. La minéralisation se compose principalement de chalcopryrite accompagnée de pyrite et de magnétite, et les meilleures teneurs obtenues en échantillons choisis sont : 4,05 % Cu, 0,6 % Mo et 2,78 % Cu, 0,13 % Mo. L'altération est caractérisée par de la silicification.

Zone Dragon

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

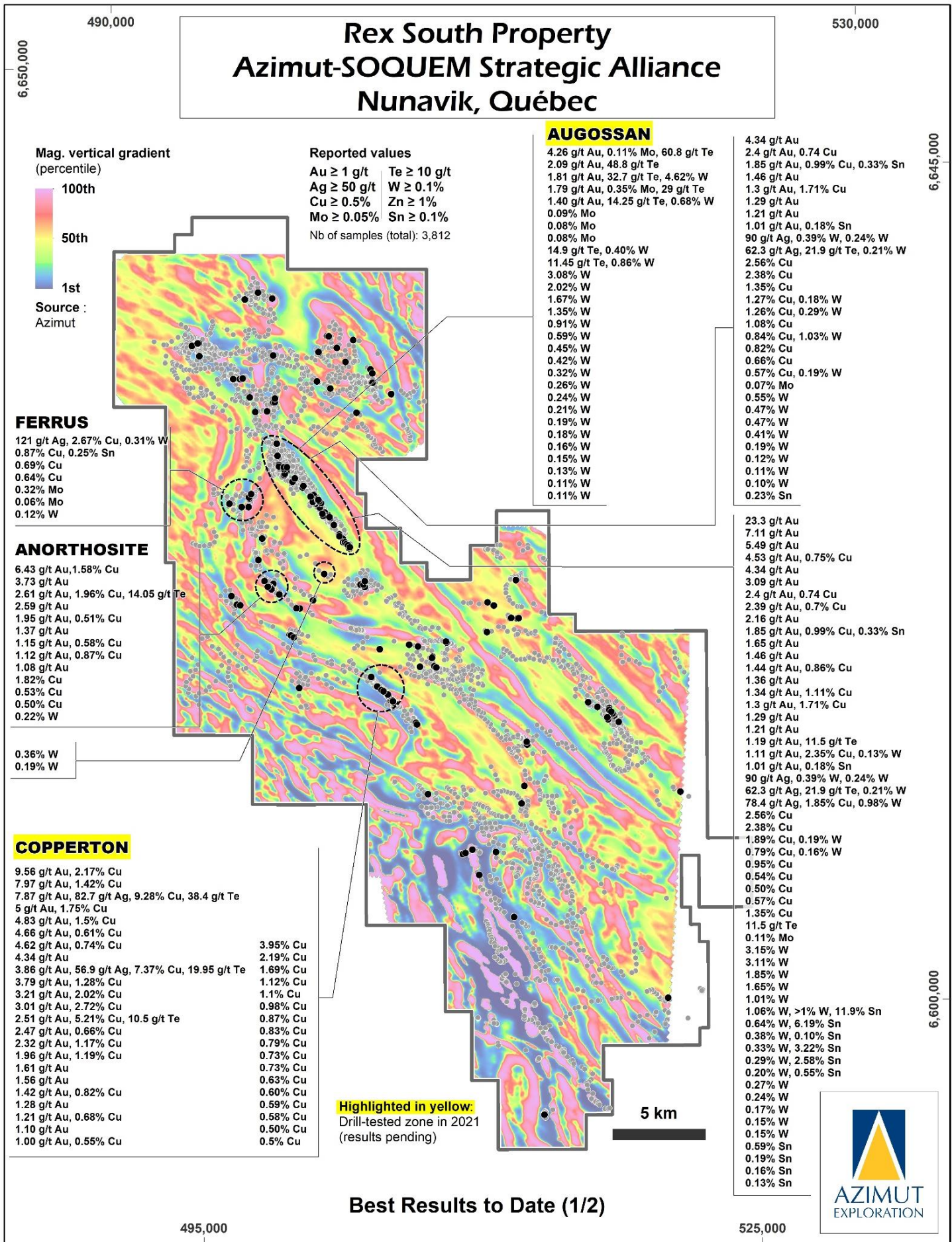


Figure 17 : Carte de la propriété Rex Sud montrant certaines des zones importantes et des meilleurs résultats d'échantillons choisis (suite dans la prochaine figure).

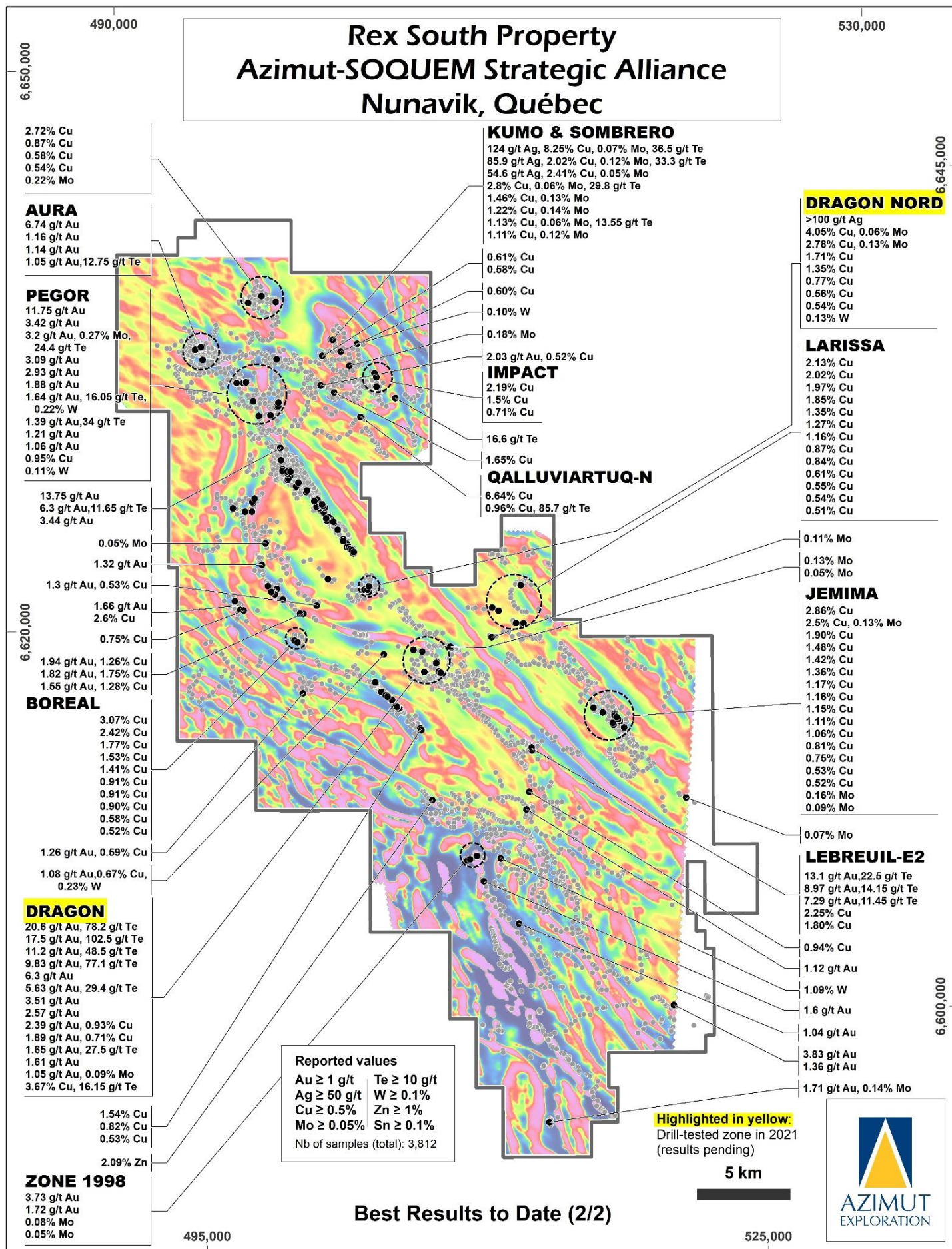


Figure 18 : Carte de la propriété Rex Sud montrant d'autres zones importantes et les meilleurs résultats obtenus jusqu'à présent.

Zone Augossan

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

La zone correspond à une très large enveloppe polymétallique située au contact entre le CIQ et les roches volcanosédimentaires. 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. Elle reste ouverte dans toutes les directions notamment vers l'intrusion.

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

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

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

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

Zone Anorthosite

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

Zone Aura-Pegor

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

Zone Jemima

La zone Jemima est un corridor minéralisé de 2 kilomètres de long par 30 à 100 mètres de large caractérisé par de la chalcopryrite et de la bornite disséminées à semi-massives, associées à de l'hématite-magnétite en veines, veinules ou en ciment de brèches, accompagnées par une forte altération potassique pénétrative, de la silice, chlorite et épidote. La minéralisation et les altérations associées sont reliées à une structure cassante qui recoupe clairement les roches gneissiques archéennes encaissantes. Quinze (15) échantillons choisis de roches ont des teneurs variant de 0,5 % à 2,86 % Cu, et présentent des valeurs en molybdène et en rhénium allant 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, les propriétés Rex et Rex Sud présentent des évidences de deux types de systèmes minéralisés importants, de l'échelle d'un district :

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

Mousquetaires et CM sur la propriété Rex, et par la zone Jemima et les prospectes Sombrero et Impact sur la propriété Rex Sud.

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

Propriété Nantais

La propriété Nantais (541 claims, 226,6 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet d'Au-Ag-Cu-Zn situé environ 110 kilomètres à l'est du corridor de Rex, environ 80 kilomètres au sud de la mine de nickel Raglan exploitée par Glencore, et 115 kilomètres au sud-ouest du village inuit de Kangiqsujuaq. Ce projet couvre, sur une distance de 32 kilomètres, une ceinture de roches vertes sous-explorée dans le Complexe de Nantais du Bloc Minto, une division géologique de la Province archéenne du Supérieur. Trois indices historiques sont répertoriés sur la propriété. Les types de minéralisations ciblées sont des SMV polymétalliques riches en or et des gîtes associés à des zones de cisaillement.

Au cours de l'exercice 2021, la Société a engagé, pour le compte de SOQUEM, 9 000 \$ pour le renouvellement des claims (12 000 \$ – exercice 2020) et 7 000 \$ (117 000 \$ – exercice 2020) en dépenses d'exploration pour la préparation du programme de travaux de terrain de 2021; ces montants ont été chargés à SOQUEM en totalité. Azimut et SOQUEM poursuivront leur évaluation technique de la propriété dans le cadre du programme de l'Alliance du Nunavik.

Résultats d'exploration

Le programme d'exploration 2019, entièrement financé par SOQUEM dans le cadre de l'Alliance du Nunavik, comprenait des travaux de prospection systématique dans des secteurs d'intérêt ciblés (**Figure 19**) suite à l'intégration de toutes les données antérieures issues de levés EM-magnétiques héliportés, de télédétection, de modélisation géochimique des SFL et de prospection. En tout, 518 échantillons choisis ont été prélevés (communiqué du 3 décembre 2019).

Le programme a permis de définir un secteur aurifère de 1,6 kilomètre de long, avec comme meilleur résultat des teneurs de 6,91 g/t Au, 16,4 g/t Ag et 0,22 % Cu d'un échantillon choisi. Ce corridor minéralisé est spatialement corrélé à un conducteur EM de 1,1 kilomètre de long. La plupart des échantillons choisis dans ce secteur proviennent de blocs erratiques anguleux composés de volcanites mafiques cisailées avec des veines de quartz et de la pyrite. Ces travaux ont aussi permis d'améliorer, par prospection détaillée, la définition d'un corridor polymétallique précédemment reconnu sur 3,1 kilomètres de long par jusqu'à 500 mètres de large dans la partie centrale de la propriété. La minéralisation (pyrrhotite, pyrite, chalcopryrite, arsénopyrite, sphalérite, galène) est encaissée dans une unité de roches volcaniques mafiques et felsiques, de fort pendage et d'orientation nord-sud. Les deux meilleurs échantillons choisis ont livré des teneurs de 17,4 g/t Au, 8,82 g/t Ag, 0,2 % Cu et 245 g/t Ag, 1,62 % Pb, 6,45 % Zn.

NUNAVIK – CUIVRE

Propriété Doran

L'intérêt pour la propriété Doran (436 claims, 210,7 km²), détenue à 100 % par Azimut, est son potentiel en cuivre. Un indice de chalcocite (un minéral cuprifère) sur un affleurement de granite a livré antérieurement des teneurs de >40 % Cu et 12 g/t Ag. D'abondantes veinules d'hématite, de la silicification et des quantités moindres de pyrite et de pyrrhotite disséminées ont aussi été observées. Une structure majeure dans le secteur de l'indice peut être corrélée à une anomalie en cuivre de 25 kilomètres dans les SFL (jusqu'à 316 ppm Cu).

Durant l'exercice 2021, la Société a engagé un montant de 60 000 \$ en frais pour l'acquisition de claims (montant nul – exercice 2020) et 70 000 \$ en dépenses d'exploration pour des travaux de compilation et d'interprétation de données (montant nul – exercice 2020).

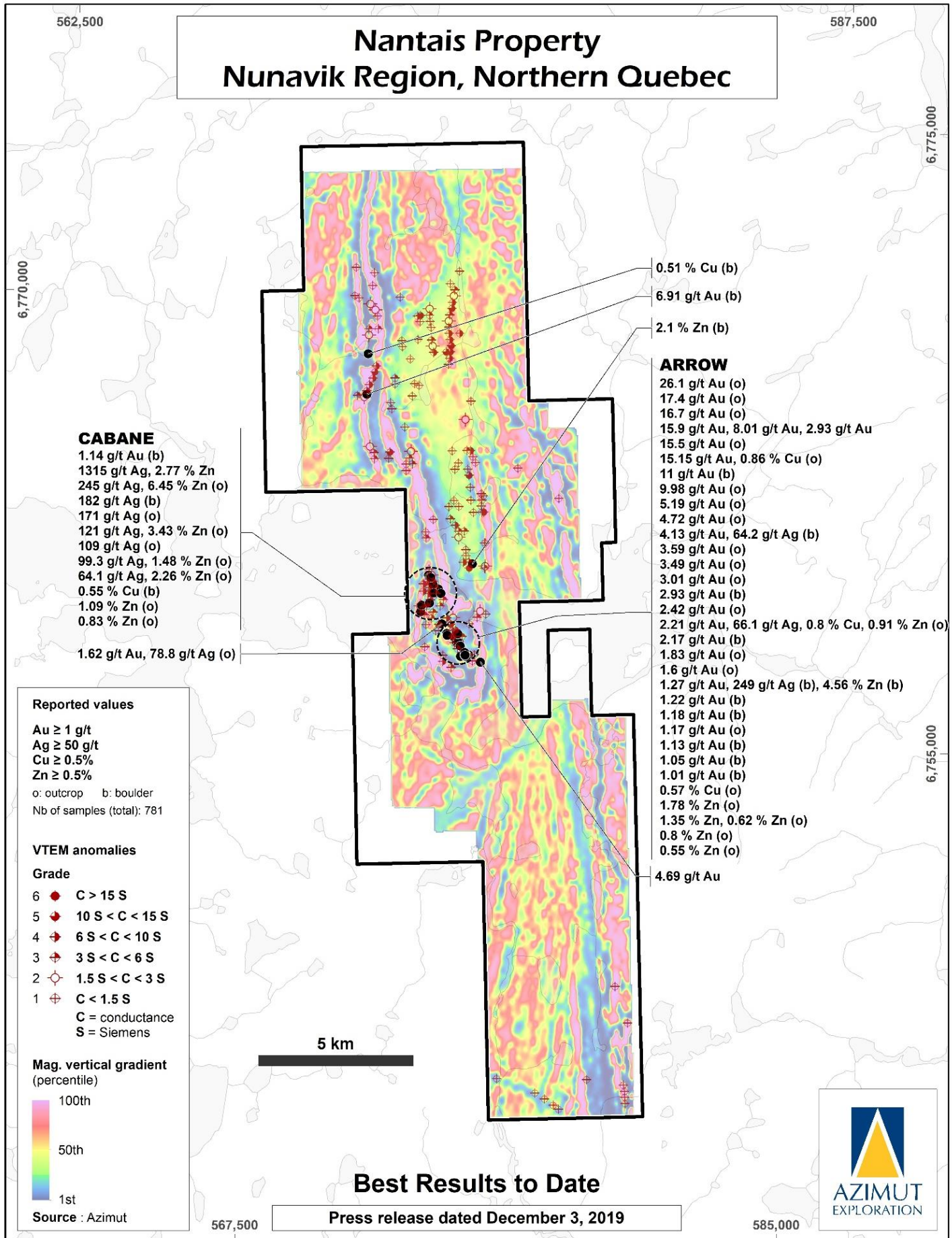


Figure 19 : Carte de la propriété Nantais montrant les zones principales et les meilleurs résultats obtenus jusqu'à présent.

NUNAVIK – DIAMANTS

Propriété Diamrex

La propriété Diamrex (427 claims, 181,8 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet diamantifère adjacent à l'ouest de la propriété Rex-Duquet. Les blocs de claims sont répartis sur une distance de 25 kilomètres d'est en ouest par 15 kilomètres du nord au sud. Azimut a réalisé des travaux d'exploration générative dans le cadre d'une évaluation préliminaire du potentiel pour des cibles diamantifères reliées au corridor structural profondément enraciné connu comme la zone Allemand-Tasiat. Ce corridor est reconnu comme étant favorable pour le diamant par le ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles du Québec. La propriété Diamrex couvre maintenant plusieurs cibles d'intérêt générées par ces travaux.

NUNAVIK – URANIUM

Propriété Rae Nord

La seule propriété pour l'uranium détenue par Azimut est la propriété Rae Nord, détenue à 100 % (1 claim, 0,5 km²). 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. Le secteur de la propriété Rae Nord, dans la partie est de la région de la Baie d'Ungava, est considéré par la direction comme une nouvelle province uranifère.

Au cours de l'exercice 2021, la Société n'a pas engagé de dépenses en renouvellements de claims (montant nul – exercice 2020) ni en travaux d'exploration (montant nul – exercice 2020). La propriété a été entièrement dépréciée puisqu'aucune dépense d'E&E n'y était prévue en raison de l'incertitude planant sur l'industrie de l'uranium au Québec.

PERSPECTIVES

Au cours du prochain exercice financier, Azimut continuera d'avancer son projet phare, la propriété Elmer, ainsi que ses autres propriétés détenues à 100 % dans la région de la Baie James (Kaanaayaa, Corne, Corvet, Kukamas, Mercator et NBJ) et trois de ses projets en coentreprise dans le cadre de l'Alliance de la Baie James avec SOQUEM (Pikwa, Munischiwan et Galinée); elle continuera également d'évaluer les progrès techniques réalisés sur la propriété Éléonore Sud. Par ailleurs, Azimut poursuivra ses travaux avec SOQUEM dans le cadre de l'Alliance du Nunavik afin d'avancer les propriétés Rex-Duquet et Rex Sud. Les tableaux ci-dessous présentent le statut des travaux en cours sur les propriétés clés de la Société et les programmes d'exploration prévus pour 2022.

En se basant sur les tendances de l'industrie et la demande, Azimut poursuivra également ses efforts de modélisation du potentiel minéral dans plusieurs régions du Québec afin de générer de nouveaux projets, et pourrait considérer d'autres opportunités pour d'autres substances et dans d'autres régions. La Société continuera également de rechercher de nouveaux partenaires pour les propriétés disponibles, afin de sauvegarder la valeur ajoutée à ses projets. La Société pourrait nécessiter du financement pour arriver à ces fins.

Même si la Société a repris ses opérations après la suspension temporaire des travaux de terrain survenue en mars 2020 afin de se conformer à l'interdiction de déplacements ordonnée par le gouvernement du Québec en lien avec la COVID-19, la pandémie de COVID-19 pourrait continuer d'engendrer des incertitudes opérationnelles.

RÉGION DE LA BAIE JAMES		
Propriété	Statut	Programmes de travaux prévus en 2022
Elmer (or)	Cibles identifiées	Forage au diamant, forage RC, prospection, décapage mécanique
Wapatik (or, nickel-cuivre)	Cibles identifiées	Géophysique au sol, forage au diamant Programme financé par le partenaire
Munischiwan (or-cuivre)	Cibles identifiées	Forage au diamant Financé à 50 %
Pikwa (or-cuivre)	Évaluation technique en cours	Compilation et interprétation Financé à 50 %
Galinée (or)	Cibles identifiées	Prospection, échantillonnage de tills Financé à 50 %
Opinaca B (or)	Cibles identifiées	Phase de forage Programme financé par le partenaire à préciser
Éléonore Sud (or)	Cibles identifiées	Phase de forage, prospection Programme financé par le partenaire
Wabamisk (or)	Évaluation technique en cours	Phase de forage Programme financé par le partenaire à préciser
Corvet (or-cuivre)	Reconnaissance	Géophysique hélicoptérée
Kukamas (cuivre-or)	Reconnaissance	Géophysique hélicoptérée, levé détaillé de géochimie de SFL, prospection
Mercator (cuivre-polymétallique)	Reconnaissance	Levé détaillé de géochimie de SFL, prospection
Corne (cuivre-or)	Reconnaissance	Levé détaillé de géochimie de SFL, prospection
Kaanaayaa (or-cuivre)	Évaluation technique en cours Reconnaissance	Prospection
NBJ	Évaluation technique en cours	Compilation de données, traitement de données

RÉGION DU NUNAVIK		
Propriété	Statut	Programmes de travaux prévus en 2022
Rex-Duquet (or-cuivre)	Cibles prioritaires identifiées	Géophysique au sol, prospection, forage Programme financé par le partenaire
Rex Sud (or-cuivre)	Cibles prioritaires identifiées	
Nantais (or, argent, cuivre, zinc)	Évaluation technique en cours	Traitement de données Programme financé par le partenaire

INFORMATION FINANCIÈRE CHOISIE

	31 août		
	2021 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
Produits			
Revenus de gestion de projets	314 592	180 028	396 681
Charges			
G&A	1 272 388	1 930 191	482 198
Exploration générale	316 275	227 121	29 594
Dépréciation d'actifs d'E&E	352 887	4 291	920 963
Produit d'intérêt, déduction faite des charges financières	(27 328)	(32 438)	(40 821)
	1 914 222	2 129 165	1 391 934
Autres pertes (gains)	(25 344)	(9 363)	33 938
Recouvrement d'impôt sur le revenu différé	1 023 527	1 636 604	(72 853)
Perte nette pour l'exercice	550 759	303 170	956 338
Perte par action de base et diluée	0,008	0,006	0,018

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

EXERCICE 2021 VERSUS EXERCICE 2020

La Société a comptabilisé une perte nette de 551 000 \$ pour l'exercice 2021 comparativement à 303 000 \$ pour l'exercice 2020. L'écart est principalement attribuable à l'effet net des éléments hors caisse, soit un recouvrement d'impôt sur le revenu différé en lien avec des déductions fiscales renoncées par la Société au bénéfice des détenteurs d'actions accréditatives d'un montant de 1 024 000 \$ (1 637 000 \$ – exercice 2020) et des charges de rémunération fondée sur des actions de 917 000 \$ (1 260 000 \$ – exercice 2020). Les autres variations importantes sont décrites plus en détail ci-dessous.

Produits

La Société a comptabilisé des revenus de 314 000 \$ (180 000 \$ – exercice 2020) en revenus de gestion de projets. L'augmentation est principalement attribuable à la reprise des travaux de terrain après que le gouvernement du Québec ait levé son interdiction sur les déplacements intraprovinciaux en lien avec la COVID-19.

Charges d'exploitation

Les charges G&A ont totalisé 1 272 000 \$ pour l'exercice 2021 comparativement à 1 930 000 \$ pour l'exercice 2020. L'écart est principalement attribuable à l'effet net des éléments suivants : (i) une diminution de 282 000 \$ des salaires et avantages sociaux pour l'exercice 2021 découlant principalement des primes nulles (222 000 \$ – exercice 2020) versées aux dirigeants et employés; (ii) des charges de rémunération fondée sur des actions de 607 000 \$ pour l'exercice 2021 comparativement à 1 086 000 \$ pour l'exercice 2020; (iii) une hausse des honoraires professionnels de 82 000 \$ pour l'exercice 2021 principalement attribuable aux frais engagés en honoraires professionnels dans le cadre d'un mandat spécial découlant de la découverte d'or sur la propriété Elmer; et (iv) une augmentation des frais de bureau et administratifs de 11 000 \$ pour l'exercice 2021 en raison du volume plus élevé de communiqués de presse, de l'adhésion de la Société à un organisme pour faciliter le recrutement outremer, et les frais annuels d'inscription boursière plus élevés en lien avec l'augmentation de la capitalisation boursière de la Société.

Les dépenses d'exploration générale se sont établies à 316 000 \$ pour l'exercice 2021 comparativement à 227 000 \$ pour l'exercice 2020. L'augmentation observée est principalement attribuable à des charges de rémunération fondée sur des actions de 310 000 \$ (174 000 \$ – exercice 2020). Les charges de rémunération fondée sur des actions, une charge n'ayant pas d'incidence sur la trésorerie, découlent de l'octroi par la Société de 1 007 000 options (1 245 000 options – exercice 2020) à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants.

Autres gains et pertes

La Société a comptabilisé d'autres gains de 25 000 \$ pour l'exercice 2021 comparativement à 9 000 \$ pour l'exercice 2020. L'augmentation reflète principalement la variation de la juste valeur du placement de la Société dans Captor Capital Corp.

AUTRE INFORMATION

	31 août 2021	31 août 2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 641 849 \$	5 827 207 \$
Total des actifs	51 860 897 \$	18 306 300 \$
Capitaux propres	44 332 440 \$	14 530 680 \$
Nombre d'actions en circulation	81 753 844	65 788 137
Nombre d'options d'achat d'actions en circulation	5 085 000	4 480 000
Nombre d'options de preneurs fermes en circulation	501 695	-

La Société n'a jamais déclaré de dividendes au comptant sur ses actions ordinaires en circulation depuis son incorporation. 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 25,0 millions de dollars au 31 août 2021 comparativement à 3,0 millions de dollars au 31 août 2020. La direction est d'avis que la situation de trésorerie actuelle de la Société est suffisante pour honorer ses engagements courants sur une base continue et ce, pour au moins les douze (12) mois à venir. Afin de poursuivre les programmes d'exploration et d'évaluation et les activités de la Société au-delà du 31 août 2022, il sera périodiquement nécessaire d'obtenir du financement sous forme d'émission de nouveaux instruments de capitaux propres et/ou l'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription et/ou la signature d'ententes d'option avec des partenaires sur certains des actifs d'E&E de la Société. Malgré le fait que la Société ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir, ni que ces sources de financement ou ces initiatives seront à la portée de la Société ou qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société.

Le total de l'actif était de 51,9 millions de dollars au 31 août 2021, comparativement à 18,3 millions de dollars au 31 août 2020, principalement en raison de la trésorerie nette reçue suivant l'émission d'actions dans le cadre de placements privés d'unités et d'actions accréditatives. L'augmentation des sommes à recevoir reflète principalement les 2,35 millions de dollars à recevoir en trésorerie des partenaires pour les dépenses d'exploration engagées sur les propriétés sous option où la Société est gérant des travaux. L'augmentation des taxes de vente à recevoir est le résultat d'une vérification par Revenu Québec. Ces sommes à recevoir ont été reçues en totalité après la fin de l'exercice financier. L'augmentation des frais d'E&E a été engagée principalement dans la région de la Baie James, sur les propriétés Elmer et Pikwa. L'augmentation des comptes créditeurs et charges à payer résulte principalement des travaux de terrain réalisés durant l'été au Nunavik et dans la région de la Baie James. L'augmentation des autres passifs est attribuable au passif découlant de la prime sur les actions accréditatives de 3,4 millions de dollars (935 000 \$ – exercice 2020) en lien avec le placement privé clôturé en juillet 2021. L'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires reflète principalement le montant net de 32,6 millions de dollars (8,0 millions de dollars – exercice 2020) en trésorerie reçu dans le cadre de placements privés en vertu desquels 12 411 807 actions ordinaires et 3 463 900 actions ordinaires accréditatives ont été émises. L'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription s'est élevé à 74 000 \$ (2,0 millions de dollars – exercice 2020).

Activités d'exploitation

Au cours de l'exercice 2021, les flux de trésorerie nets utilisés dans le cadre des activités d'exploitation ont totalisé 847 000 \$ comparativement à 838 000 \$ au cours de l'exercice 2020. L'écart est principalement attribuable aux coûts relatifs aux honoraires professionnels de 265 000 \$ (183 000 \$ – exercice 2020), lesquels ont été engagés dans le cadre d'un mandat spécial découlant de la découverte sur la propriété Elmer. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement était de

575 000 \$ (196 000 \$ – exercice 2020). La variation des sommes à recevoir découle principalement des éléments suivants : 2,3 millions de dollars à recevoir en trésorerie des partenaires pour les dépenses d’exploration chargées à ces derniers en 2021; 1,1 million de dollars en taxes de vente à recevoir pour le semestre terminé le 31 août 2021 (le montant de taxes de vente à recevoir pour la période terminée le 31 mai 2021 fait l’objet d’une vérification par Revenu Québec); et 80 000 \$ en crédits de droits remboursables pour perte pour 2020. La variation des comptes créditeurs découle du volume plus important de travaux d’exploration réalisés par la Société au courant de l’été. Après le 31 août 2021, la Société a reçu 3,4 millions de dollars relatifs aux sommes à recevoir.

Activités de financement

La Société a clôturé un placement privé non négocié de 3 333 335 actions ordinaires au prix de 1,80 \$ par action pour un produit brut de 6,0 millions de dollars, ainsi qu’un placement privé avec courtier pour un produit brut totalisant 28,7 millions de dollars, se composant de 3 463 900 actions accréditatives au prix de 3,32 \$ par action accréditative et 9 078 472 actions ordinaires au prix de 1,90 \$ par action ordinaire. Un montant de 74 000 \$ a été reçu suivant la levée d’options d’achat d’actions. Un montant de 1,9 million de dollars a été payé en frais d’émission d’actions dans le cadre du placement, ainsi qu’un montant de 294 000 \$ pour le remboursement d’obligations locatives.

Activités d’investissement

Les activités d’investissement consistaient principalement en ajouts aux actifs d’E&E. Au cours de l’exercice 2021, les flux de trésorerie nets utilisés dans le cadre des activités d’investissement ont totalisé 10,1 millions de dollars comparativement à 6,0 millions de dollars au cours de l’exercice 2020. L’écart est attribuable à l’effet net des éléments suivants :

- Des ajouts aux actifs d’E&E pour un montant total de 12,6 millions de dollars (8,0 millions de dollars – exercice 2020). La Société a engagé d’importantes sommes dans la région de la Baie James, sur les propriétés Elmer et Pikwa.
- Les avances reçues des partenaires d’un montant de 1,7 million de dollars (1,3 million de dollars – exercice 2020) pour réaliser des travaux d’exploration sur les propriétés Rex-Duquet, Rex Sud, Nantais et Wapatik.
- Un montant de 814 000 \$ reçu en crédits d’impôt remboursables relatifs aux ressources (812 000 \$ – exercice 2020).

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

DONNÉES TRIMESTRIELLES

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

Trimestre terminé le	Produits (charges) \$	Bénéfice net (perte nette) \$	Bénéfice net (perte nette) par action	
			De base (\$)	Dilué (e) (\$)
31-08-2021	142 465	* 140 435	0,002	0,002
31-05-2021	129 451	** (1 055 182)	(0,015)	(0,015)
28-02-2021	53 549	* (181 873)	0,003	0,003
30-11-2020	14 472	* (182 115)	0,003	0,003
31-08-2020	(193 002)	35 787	0,000	0,000
31-05-2020	264 504	*** (298 934)	(0,005)	(0,005)
29-02-2020	51 168	(26 022)	0,000	0,000
30-11-2019	66 721	(14 001)	0,000	0,000

* Recouvrement d’impôt sur le revenu différé

** Dépréciation d’actifs d’E&E et rémunération fondée sur des actions

*** Rémunération fondée sur des actions

Trimestre courant

Pour les trois mois terminés le 31 août 2021 (T4 2021), la Société a comptabilisé un bénéfice net de 140 000 \$ comparativement à 36 000 \$ pour les trois mois terminés le 31 août 2020 (T4 2020). L’écart observé en 2021 est principalement attribuable à l’effet net des éléments suivants :

- Les frais de gestion de projets de 151 000 \$ (charges de 53 000 \$ au T4 2020) générés dans le cadre des programmes de travaux de terrain réalisés par la Société en 2021 au Nunavik suivant la reprise des activités d'exploration dans la région après que les restrictions sur les déplacements en lien avec la pandémie de COVID-19 aient été levées.
- Un recouvrement d'impôt sur le revenu de 142 000 \$ (1 033 000 \$ au T4 2020) lié aux déductions fiscales renoncées par la Société pour le compte des détenteurs d'actions accréditives.
- Des honoraires professionnels de 80 000 \$ (141 000 \$ au T4 2020) incluant des frais juridiques nuls (75 000 \$ au T4 2020) pour un mandat spécial et une hausse de 10 000 \$ des honoraires pour l'audit annuel.
- Des charges de rémunération fondée sur des actions de 26 000 \$ (594 000 \$ au T4 2020) résultant des variations du nombre d'options exerçables accordées par la Société. Cette charge n'a pas d'incidence sur la trésorerie.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Au 31 août 2021, la Société avait des obligations contractuelles sous forme de paiements exigibles tel qu'indiqué ci-dessous :

	Flux de trésorerie contractuels	0 à 12 mois	12 à 24 mois	Plus de 24 mois
	\$	\$	\$	\$
Comptes créditeurs et charges à payer, avances reçues pour travaux d'exploration	3 022 478	3 022 478		
Obligations locatives	121 713	63 531	58 182	-
Total des obligations contractuelles	<u>3 144 191</u>	<u>3 086 009</u>	<u>58 182</u>	<u>-</u>

ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

VALEUR COMPTABLE DES ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

À la fin de chaque trimestre, la direction révisé la valeur comptable de ses actifs d'E&E afin de déterminer si des pertes de valeur ou des radiations sont nécessaires. Suite à l'analyse des résultats effectuée pour l'exercice 2021, la Société a décidé de déprécier certaines propriétés dans la région de la Baie James puisqu'aucune dépense d'E&E n'avait été budgétée et que certains claims avaient été abandonnés ou qu'il n'était pas prévu de les renouveler : les propriétés pour l'or ont été dépréciées d'un montant de 351 000 \$, la propriété pour le chrome-EGP de 500 \$, et une propriété pour les métaux de base de 800 \$.

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 PARTIES APPARENTÉES

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, le vice-président, Technologie et Développement des affaires (« VP »), et le chef des finances. Les transactions suivantes ont eu lieu dans le cours normal des activités.

Le tableau suivant résume la rémunération versée ou payable aux principaux dirigeants pour leurs services :

	2021	2020
	\$	\$
Salaires	543 330	455 392
Primes	-	155 000
Honoraires des administrateurs	45 658	42 538
Paiements fondés sur des actions	565 800	1 114 219
	<u>1 154 788</u>	<u>1 767 149</u>

Un montant de 330 000 \$ (231 000 \$ – exercice 2020) en salaires a été capitalisé dans les actifs d'E&E pour l'exercice 2021.

Au 31 août 2021, les comptes créditeurs et charges à payer comprenaient un montant de 365 000 \$ (104 000 \$ au 31 août 2020) payable aux principaux dirigeants.

Dans l'éventualité d'une perte d'emploi pour toute raison autre qu'une grossière négligence, le chef de la direction et le chef des finances auront droit à une indemnité équivalente à douze (12) mois de salaire. Le VP aura droit à une indemnité équivalente à douze (12) semaines de salaire, augmentant d'un (1) mois pour chaque année d'emploi supplémentaire. L'indemnité versée ne devra pas représenter plus de 10 % des liquidités de la Société au moment du paiement et est sujette à une période d'indemnisation maximale de douze (12) mois. Au 31 août 2021, l'indemnité à laquelle ils avaient droit s'élevait à 453 000 \$.

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 de 525 000 \$ équivalente à vingt-quatre (24) mois de salaire et le chef des finances aura droit à une indemnité de 232 000 \$ équivalente à dix-huit (18) mois de salaire.

ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Aucun événement subséquent important n'est survenu.

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 2021.

NOUVELLES NORMES COMPTABLES ET NORMES COMPTABLES MODIFIÉES

Aucune nouvelle norme comptable ou norme comptable modifiée n'a été adoptée par la Société durant l'exercice 2021.

CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS CRITIQUES

Un résumé détaillé des conventions comptables et des estimations critiques de la Société est présenté à la note 3 des états financiers annuels au 31 août 2021.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

La Société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 27 décembre 2021, 81 853 844 actions étaient émises et en circulation, il n'y avait aucune action entiercée ni aucun bon de souscription en circulation, et 501 695 options de rémunération de preneurs fermes étaient en circulation, chacune pouvant être exercée pour acquérir une action ordinaire de la Société au prix de 1,90 \$ par action jusqu'au 16 janvier 2023.

La Société maintient un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel un maximum de 5 857 000 options d'achat d'actions peut être octroyé. Le prix d'exercice des options est établi selon le cours de clôture des actions de la Société à la TSXV qui est en vigueur la veille de la date de l'octroi. Les options sont valides pour une période maximale de dix (10) ans suivant la date d'octroi. Si une période d'interdiction était en vigueur à la fin du terme, la date d'échéance sera reportée de dix (10) jours ouvrables suivant la fin de la période d'interdiction. Les options sont exerçables immédiatement, à moins que le conseil d'administration en décide autrement. Au 27 décembre 2021, 5 075 000 options d'achat d'actions étaient en circulation et 4 853 000 étaient exerçables. Les prix d'exercice varient de 0,19 \$ à 1,76 \$ et les dates d'échéance s'échelonnent du 9 mai 2022 au 13 décembre 2031.

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 18 des états financiers annuels au 31 août 2021.

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 prédite avec précision.

Conjoncture de 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 ou 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 ou accroître les coûts d'exploration. L'incidence de ces facteurs ne peut être déterminée avec précision.

Risques relatifs aux titres de propriété

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les propriétés minérales dans lesquelles elle détient une participation et que ces mesures soient conformes aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces propriétés, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences réglementaires.

Risque lié au prix des capitaux propres

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

Risques financiers

La direction est d'avis qu'elle dispose de fonds suffisants pour payer ses dépenses G&A courantes, pour engager les dépenses d'exploration prévues et pour honorer ses passifs, obligations et engagements existants pour au moins les douze (12) mois à venir lorsqu'ils seront exigibles. La Société utilisera son fonds de roulement actuel et obtiendra des fonds supplémentaires au besoin pour poursuivre ses programmes d'exploration sur ses propriétés et ses activités au-delà du 31 août 2022. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir, ni que ces sources de financement ou ces initiatives seront à la portée de la Société ou qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société. Le risque financier associé aux sommes à recevoir de partenaires découle de la possibilité que les partenaires se retrouvent dans l'incapacité d'assumer leurs créances. Ces sommes à recevoir résultent de paiements d'option et de travaux d'exploration réalisés sur des propriétés sous option où la Société est gérant des travaux.

Risque environnemental

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

Risques non assurés

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

Concurrence

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

Conflits d'intérêts

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 1,0 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*.

Crise sanitaire mondiale de la COVID-19

Azimut est confrontée à des risques liés à la crise sanitaire mondiale provoquée par la pandémie de COVID-19, qui pourraient affecter défavorablement les économies et les marchés financiers mondiaux, y compris le risque d'une récession nationale ou mondiale possible.

La pandémie de COVID-19 et la conformité de la Société aux directives du gouvernement du Québec, incluant la mise en œuvre par Azimut de mesures de protection rigoureuses pour ses opérations, pourraient avoir un impact important sur les affaires de la Société et le marché pour ses titres. Les activités de la Société pourraient être affectées défavorablement par la pandémie de COVID-19, qui pourrait engendrer des délais dans le cadre de ses programmes de travaux de terrain prévus en 2022 dans les régions de la Baie James et du Nunavik.

Compte tenu des incertitudes importantes quant à l'issue et la durée de la pandémie de COVID-19, il est impossible d'estimer son impact sur les activités de la Société, ses affaires ou ses résultats financiers, toutefois l'impact pourrait être important.

La Société dispose d'une marge de manœuvre financière et opérationnelle et est en mesure de s'ajuster à la situation changeante au besoin. La direction continuera de suivre l'évolution de la situation.

Cybersécurité

Les menaces aux systèmes de technologie de l'information associées aux risques et aux attaques de cybersécurité continuent de croître en parallèle au télétravail beaucoup plus répandu durant la pandémie de COVID-19. Les risques associés à ces menaces comprennent notamment la perte de propriété intellectuelle, des perturbations des activités commerciales et des

procédures de sécurité, des atteintes à la vie privée et à la confidentialité, et des coûts plus importants pour prévenir, réagir ou atténuer les impacts des incidents de cybersécurité. L'importance de toute violation de la cybersécurité est difficile à quantifier, mais peut dans certaines circonstances être importante et pourrait avoir un effet défavorable important sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

RENSEIGNEMENTS ADDITIONNELS ET INFORMATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 27 décembre 2021, soit la date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et de ses états financiers sur le site 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 ». Ces énoncés prospectifs impliquent 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 l'impact de la COVID-19, la volatilité et la sensibilité aux prix des métaux sur le marché, l'impact de changements au niveau des taux de change des devises étrangères et des taux d'intérêt, l'imprécision des estimations de réserves, les risques environnementaux incluant l'augmentation du fardeau réglementaire, les conditions géologiques imprévues, les conditions minières difficiles, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales, incluant les lois et les politiques, et l'incapacité d'obtenir les permis et les approbations nécessaires des autorités gouvernementales, ainsi que d'autres risques liés au développement et à l'exploitation. Bien que la Société soit d'avis que les hypothèses qui sous-tendent les énoncés prospectifs sont raisonnables, l'on ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés, qui s'appliquent uniquement en date du présent document. La Société décline toute intention ou obligation d'actualiser ou de réviser ces énoncés prospectifs, que ce soit en raison de nouvelles informations, d'événements futurs, ou autre, sauf si requis par les lois applicables en valeurs mobilières.

(s) Jean-Marc Lulin

Président et chef de la direction

(s) Moniroth Lim

Chef des finances et secrétaire générale

INFORMATIONS CORPORATIVES

Exploration Azimut inc.

Conseil d'administration

Michel Brunet, LL. B., administrateur (Montréal) ⁽¹⁾

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

Angelina Mehta, ing., MBA, LL. M., administratrice (Montréal) ⁽¹⁾

Krista Muhr, administratrice (Vancouver)

Glenn Mullan, géo., administrateur (Val-d'Or) ⁽²⁾

Jean-Charles Potvin, MBA, B. Sc., administrateur (Ottawa) ⁽²⁾

Jacques Simoneau, ing., Ph. D., administrateur (Montréal) ^{(1) (2)}

⁽¹⁾ Membre du comité de gouvernance et de rémunération

⁽²⁾ Membre du comité d'audit

Direction

Jean-Marc Lulin, président et chef de la direction

Moniroth Lim, chef des finances et secrétaire corporative

Conseiller juridique

Marc Pothier, Fasken (Montréal)

Auditeurs

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

Agent des transferts

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

Inscription en bourse

Bourse de croissance TSX (TSXV)

Symbole : AZM

Coordonnées

Siège social

110, rue De La Barre

Bureau 224

Longueuil (Québec)

Canada J4K 1A3

Tél. : 1 450 646-3015

Télééc. : 1 450 646-3045

Courriel : info@azimut-exploration.com

Site Web : www.azimut-exploration.com