



RAPPORT DE GESTION

Pour les exercices financiers terminés les 31 août 2022 et 2021

Table des matières

PORTÉE DU RAPPORT DE GESTION	2
NATURE DES ACTIVITÉS	2
PORTEFEUILLE D'EXPLORATION	2
PERFORMANCE GLOBALE.....	3
PERSPECTIVES.....	7
DÉPENSES D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (« E&E »)	7
QUESTIONS ENVIRONNEMENTALES, SOCIALES ET DE GOUVERNANCE (« ESG »)	7
ALLIANCES RÉGIONALES.....	8
RÉGION DE LA BAIE JAMES – MISES À JOUR D'EXPLORATION	11
RÉGION DU NUNAVIK – MISES À JOUR D'EXPLORATION	31
INFORMATION FINANCIÈRE SÉLECTIONNÉE.....	38
RÉSULTATS D'EXPLOITATION	38
AUTRES INFORMATIONS	39
FLUX DE TRÉSORERIE, SITUATION DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT.....	39
DONNÉES TRIMESTRIELLES	40
OBLIGATIONS CONTRACTUELLES	41
ARRANGEMENTS HORS BILAN	41
VALEUR COMPTABLE DES ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION	41
TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES.....	41
ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS.....	42
RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES	42
NOUVELLES NORMES COMPTABLES ET NORMES COMPTABLES MODIFIÉES.....	42
CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS CRITIQUES.....	42
RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS	43
RISQUES ET INCERTITUDES.....	43
INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	45
RENSEIGNEMENTS ADDITIONNELS ET INFORMATION CONTINUE	45
MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS	45
INFORMATIONS CORPORATIVES	47

PORTÉE DU RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion qui suit (le « rapport de gestion ») décrivant les activités et la situation financière d'Exploration Azimut inc. (« Azimut » ou la « Société ») pour les exercices financiers terminés les 31 août 2022 (« exercice 2022 ») et 2021 (« exercice 2021 ») devrait être lu en parallèle avec les états financiers annuels audités de la Société pour les exercices terminés à ces dates. Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (*International Financial Reporting Standards* ou les « IFRS ») telles qu'elles sont publiées par le Conseil des normes comptables internationales (*International Accounting Standards Board* ou l'« IASB »). Le rapport de gestion et les états financiers sont disponibles sur SEDAR (www.sedar.com) sous le profil d'émetteur d'Azimut et sur le site Web de la Société (www.azimut-exploration.com). À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens, la devise fonctionnelle et de présentation de la Société.

NATURE DES ACTIVITÉS

Azimut est une société d'exploration minière canadienne cotée en bourse, avec une solide réputation en génération de cibles et en développement du partenariat. La Société combine une approche innovatrice exclusive utilisant l'analyse de données massives (AZtechMine^{MC}) avec une solide expertise en validation sur le terrain afin de gagner un avantage concurrentiel. La Société détient le plus grand portefeuille de projets d'exploration pour une variété de substances dans la province de Québec reconnue comme l'une des meilleures juridictions minières au monde. La Société avance activement son projet phare, le projet aurifère Elmer détenu à 100 % par Azimut dans la région de la Baie James, jusqu'à l'étape des ressources initiales.

Azimut maintient une discipline financière rigoureuse et un bilan solide. La Société compte 79,4 millions d'actions émises et en circulation au 22 décembre 2022.

La Société est cotée à la Bourse de croissance TSX (« TSXV ») sous le symbole AZM et ses titres sont négociés sur le marché OTCQX^{MD} sous le symbole AZMTF.

PORTEFEUILLE D'EXPLORATION

Au 22 décembre 2022, la Société détient un portefeuille d'exploration de 16 164 claims au Québec (13 941 claims au 31 août 2022), formant vingt-huit (28) propriétés (**Figure 1, tableau 1**). Ces dernières sont résumées ci-dessous par région et par substance recherchée :

Eeyou Istchee Baie James (« Baie James ») :

- 18 propriétés pour l'or ou l'or-cuivre
 - 5 dans le secteur de la découverte Elmer (Elmer, Elmer Sud, Pilipas, Wapatik, Munischiwan)
 - 8 dans le secteur de la route Transtaïga (Corvet, Dalmas, Galinée, Kaanaayaa, Kukamas, Pikwa, Pontois, Desceliers)
 - 3 dans le camp aurifère Éléonore (Opinaca A, Opinaca B, 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 (JBN)

Nunavik :

- 3 propriétés aurifères-polymétalliques (Rex-Duquet, Rex Sud, 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 vingt (20) des propriétés et des participations partielles dans les huit (8) autres (**tableau 1**). Le présent rapport de gestion décrit les progrès et les changements importants apportés au portefeuille de propriétés de la Société depuis le 1^{er} septembre 2021. Pour de plus amples détails sur des projets spécifiques, le lecteur est invité à consulter le site Web de la Société et les rapports de gestion antérieurs. Jean-Marc Lulin (géo.), président, chef de la direction et administrateur d’Azimut, et une personne qualifiée en vertu du *Règlement 43-101 sur l’information concernant les projets miniers* (le « Règlement 43-101 »), a révisé les données techniques divulguées dans les présentes. Tous les nombres de claims, les superficies et les descriptions de propriétés sont à jour au 22 décembre 2022. Azimut suit les pratiques courantes de l’industrie en ce qui a trait aux protocoles d’assurance-qualité et de contrôle de la qualité pour ses programmes d’analyse (voir les communiqués pertinents pour de plus amples détails). Le lecteur est avisé que les échantillons choisis sont de nature sélective et il est improbable qu’ils soient représentatifs des teneurs moyennes.

PERFORMANCE GLOBALE

Résumé des activités d’exploration du trimestre terminé le 31 août 2022 et des activités subséquentes :

- Azimut a annoncé des progrès significatifs sur son projet phare, le projet aurifère Elmer, détenu à 100 % par la Société, situé dans la région de la Baie James (communiqués du 28 juillet et du 13 septembre 2022). Le programme de forage de délimitation sur la zone aurifère Patwon a été complété, atteignant une profondeur de 800 m. Des travaux de forage d’exploration et de prospection sont en cours sur d’autres cibles à l’échelle de la propriété.
- Azimut et Mont Royal ont découvert une seconde intrusion minéralisée en nickel-cuivre dans le cadre d’un programme de prospection sur la propriété Wapatik dans la région de la Baie James (communiqué du 27 octobre 2022). La Société a aussi annoncé le début d’une nouvelle (troisième) phase de forage (communiqué du 19 octobre 2022) et d’autres résultats de forage, ainsi que les résultats d’or dans les tills (communiqué du 3 octobre 2022).

Faits saillants des activités financières et autres activités de l’entreprise pour l’exercice 2022 et des activités subséquentes :

- En décembre 2022, Azimut a nommé Rock Lefrançois au poste de Directeur – Projets spéciaux (communiqué du 15 décembre 2022).
- En octobre 2022, Azimut a reçu le prestigieux prix de reconnaissance *Découverte de l’année* de la part de l’Association de l’exploration minière du Québec (AEMQ) pour la découverte de la zone aurifère Patwon (communiqué du 11 octobre 2022).
- Le 9 septembre 2022, Azimut a annoncé l’annulation de 2,9 millions d’actions reçues dans le cadre d’une entente définitive visant la vente de l’intérêt participatif de la Société dans le projet en coparticipation Éléonore Sud (« ELSJV ») (communiqué du 8 août 2022). Dans le même communiqué, Azimut a annoncé la clôture d’une entente définitive visant le projet en coparticipation Wabamisk avec Newmont (communiqué du 8 août 2022), permettant à Azimut de regagner 100 % d’intérêt dans la propriété Wabamisk.
- En août 2022, Christiane Bergevin a été nommée au conseil d’administration de la Société (communiqué du 5 août 2022). Au cours du même mois, la Société a octroyé un total de 1 165 000 options d’achat d’actions à des administrateurs, dirigeants, employés et consultants (communiqué du 15 août 2022).
- Azimut a terminé l’exercice 2022 avec un fonds de roulement de 14,6 millions de dollars¹ (25,0 millions de dollars – exercice 2021). La direction est d’avis que la Société dispose de fonds suffisants pour payer ses charges générales et administratives (« G&A ») courantes, pour engager ses dépenses d’exploration budgétées, et pour honorer ses passifs, obligations et engagements existants pour au moins les douze (12) prochains mois suivant l’exercice 2022.
- Azimut a déboursé 17,1 millions de dollars en dépenses d’exploration et d’évaluation (« E&E ») durant l’exercice 2022.

¹ 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 de levée, sont arrondis à la décimale près pour les montants supérieurs à 1 000 000 \$, 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.

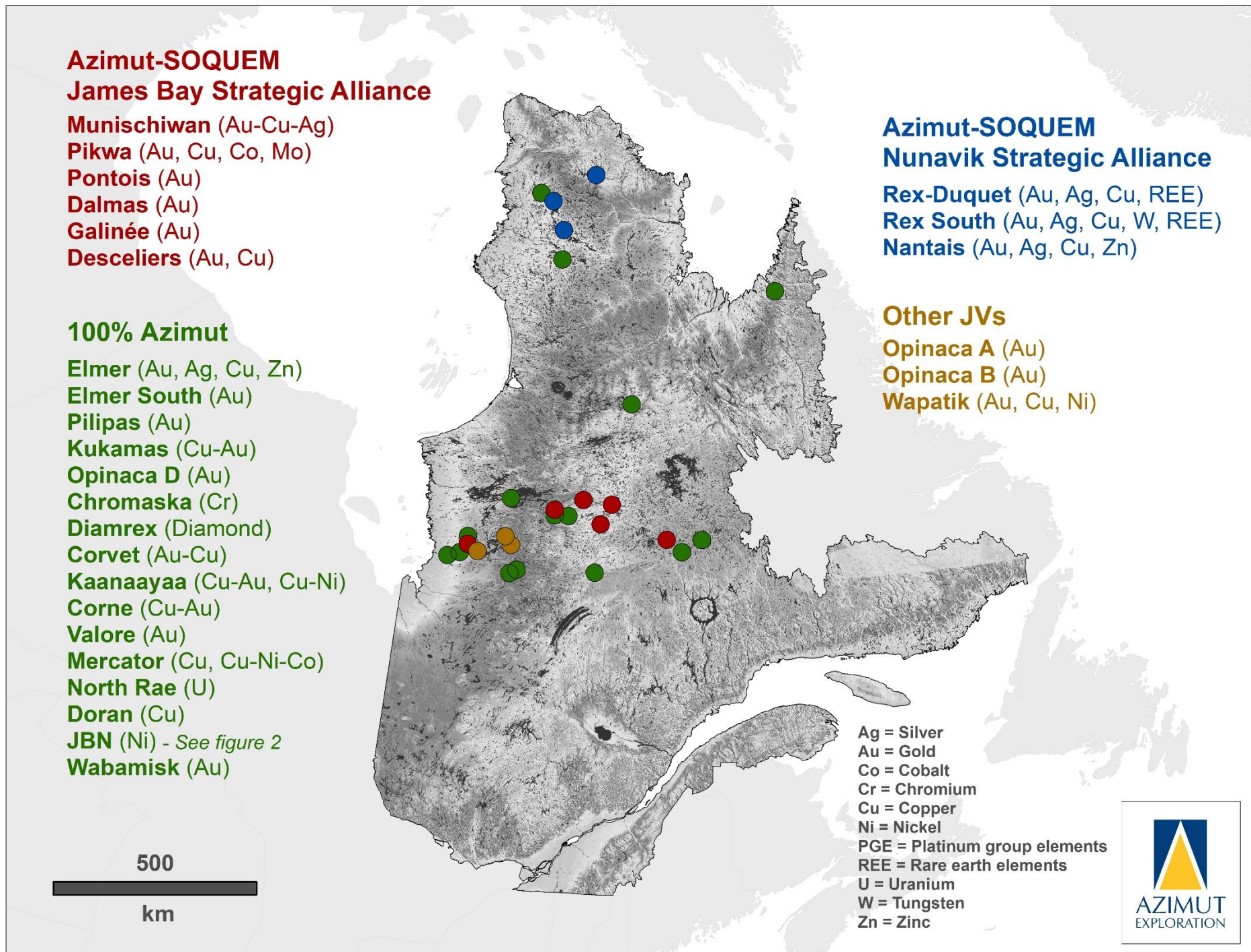


Figure 1 : Carte montrant les propriétés d'exploration du portefeuille d'Azimut au Québec.

Tableau 1 : Portefeuille des propriétés d'Azimut (au 22 décembre 2022)

RÉGION DE LA BAIE JAMES							
Secteur/ propriété	Substances ciblées	Claims	Superficie (km²)	Participa- tion indivise	Coentreprise ou option	Statut actuel	Programmes de travaux prévus en 2023
Secteur de la découverte Elmer							
Elmer	Au-Ag-Cu-Zn	515	271,3	100 %	-	Cibles identifiées	Forage au diamant, prospection, décapage mécanique
Elmer Sud	Au	39	20,6	100 %	-	-	-
Munischewan	Au-Ag-Cu	167	87,6	50 %	50 % SOQUEM	Cibles identifiées	Traitement de données
Pilipas	Au	135	70,7	100 %	-	Évaluation technique	-
Wapatik	Au-Cu-Ni	220	115,7	100 %	Option à Mont Royal	Cibles identifiées	Forage au diamant, géophysique au sol, financé par le partenaire
Secteur de la route Transtaiga							
Corvet	Au-Cu	519	266,9	100 %	-	Reconn.	Prospection
Dalmas	Au	88	44,9	50 %	50 % SOQUEM	-	-
Kaanaayaa	Cu-Au, Cu-Ni	421	216,4	100 %	-	Évaluation technique, reconn.	Prospection
Kukamas	Cu-Au	537	239,2	100 %	Option à KGHM	Reconn.	Géophysique aéroportée, géochimie détaillée de SFL, prospection
Pikwa	Au-Cu-Co-Mo	509	260,9	50 %	50 % SOQUEM	-	Prospection
Pontois	Au	226	115,1	50 %	50 % SOQUEM	-	Prospection
Camp aurifère Éléonore							
Opinaca A	Au	43	22,4	50 %	50 % Everton	-	-
Opinaca B	Au	248	129,7	25 %	25 % Everton, 50 % Hecla	Cibles identifiées	Forage, financé par le partenaire (programme à dét.)
Opinaca D	Au	5	2,6	100 %	-	-	-
Secteur du réservoir Eastmain							
Chromaska	Cr	119	63,1	100 %	-	Évaluation technique	-
Wabamisk	Au	522	276,3	100 %	-	Évaluation technique	Forage (programme à dét.)

RÉGION DE LA BAIE JAMES (suite)

Secteur/ propriété	Substances ciblées	Claims	Superficie (km²)	Participa- tion indivise	Coentreprise ou option	Statut actuel	Programmes de travaux prévus en 2023
Secteur de la route 167							
Corne	Cu-Au	177	93,6	100 %	-	Reconn.	Géochimie détaillée de SFL
Galinée	Au	562	290,1	50 %	50 % SOQUEM	Cibles identifiées	Prospection (programme à dét.), financé à 50 %
JBN	Ni	3 657	1 908,0	100 %	-	Évaluation technique	Compilation de données, traitement de données
Secteur de la route 389							
Desceliers	Au-Cu	271	140,7	50 %	50 % SOQUEM	-	-
Mercator	Cu, Cu-Ni-Co	351	182,1	100 %	-	Reconn.	Géochimie détaillée de SFL
Valore	Au	20	10,4	100 %	-	-	-
Ailleurs dans la région de la Baie James							
Autres	Au, Cu-Au, Ni, Li	711	355,5	100 %	-	Reconn.	-

RÉGION DU NUNAVIK

Propriété	Substances ciblées	Claims	Superficie (km²)	Participa- tion indivise	Coentreprise ou option	Statut actuel	Programmes de travaux prévus en 2023
Doran	Cu	436	210,7	100 %	-	-	-
Diamrex	Diamants	427	181,8	100 %	-	-	-
Nantais	Au-Ag-Cu-Zn	541	226,6	100 %	-	Évaluation technique	Traitement de données (programme à dét.)
Rae Nord	U	1	0,5	100 %	-	-	-
Rex-Duquet	Au-Ag-Cu-ETR	2041	871,9	100 %	Option à SOQUEM	Cibles prioritaires identifiées	Traitement de données, prospection (programme à dét.)
Rex Sud	Au-Ag-Cu-W-ETR	2 172	946,1	100 %	Option à SOQUEM	Cibles prioritaires identifiées	Traitement de données, prospection (programme à dét.)

Remarques :

à dét. = à déterminer; Everton = Everton Resources Inc.; Hecla = Hecla Québec inc.; KGHM = KGHM International Ltd; Mont Royal = Mont Royal Resources Ltd; Newmont = Newmont Corporation; Reconn. = reconnaissance; SFL = sédiments de fond de lac; SOQUEM = SOQUEM inc.

Autres abréviations utilisées dans le présent rapport :

EEP = évaluation économique préliminaire; IOCG = minéralisation à oxydes de fer-cuivre-or (*iron oxide copper-gold*); JV = projet en coentreprise; PP = polarisation provoquée; RC = forage à circulation inverse (*reverse circulation*); SMV = sulfures massifs volcanogènes

g/t = gramme par tonne; km = kilomètre; m = mètre; t = tonne (tonne métrique)

Abréviations d'éléments chimiques utilisées dans le présent rapport :

Ag	Argent	ETR	Éléments des terres rares
As	Arsenic	Mo	Molybdène
Au	Or	Ni	Nickel
Bi	Bismuth	Re	Rhénium
Cu	Cuivre	Te	Tellure
Co	Cobalt	W	Tungstène
EGP	Éléments du groupe du platine	Zn	Zinc

PERSPECTIVES

Au cours du prochain exercice financier, Azimut continuera d'avancer son projet phare Elmer, ainsi que ses autres propriétés détenues à 100 % dans la région de la Baie James (Kaanaayaa, Corne, Corvet, Kukamas, Mercator et JBN) et six projets en coentreprise dans le cadre d'une alliance avec SOQUEM (Pikwa, Munischiwan, Galinée, Desceliers, Pontois et Dalmas). Les travaux de forage se poursuivront sur le projet Wapatik optionné à Mont Royal. Dans la région du Nunavik, le traitement de données se poursuivra afin de faire avancer les propriétés Rex-Duquet et Rex Sud dans le cadre d'une alliance avec SOQUEM. Le **tableau 1** présente le statut actuel des propriétés de la Société et les programmes de travaux prévus pour 2023.

Azimut est particulièrement soucieuse d'adapter sa stratégie d'exploration pour répondre à la demande très forte pour les métaux de la transition énergétique, en particulier le nickel, le cuivre, le cobalt et le lithium. Compte tenu des tendances et de la demande industrielle actuelle, la Société continuera à modéliser le potentiel minéral dans différentes régions du Québec, dans le but de générer de nouveaux projets. Azimut continuera également de rechercher de nouveaux partenaires pour les propriétés disponibles, afin de sauvegarder la valeur ajoutée à ses projets. La Société pourrait avoir besoin de financement pour arriver à ces fins. La hausse de l'inflation provoquée par l'augmentation des prix des biens et des services, combinée aux effets de la pandémie de COVID-19, a entraîné des perturbations des chaînes d'approvisionnement qui pourraient continuer à générer des incertitudes opérationnelles pour la Société. Voir la rubrique *Risques et incertitudes* pour de plus amples détails.

DÉPENSES D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (« E&E »)

Au cours de l'exercice 2022, Azimut a engagé des dépenses d'E&E totalisant 17,1 millions de dollars (9,7 millions de dollars – exercice 2021). La plupart de ces dépenses ont été engagées dans la région de la Baie James, pour de l'exploration sur la propriété Elmer et du jalonnement par désignation sur carte sur le projet JBN.

Les **tableaux 2 et 3** présentent de façon détaillée les dépenses financées par la Société pour les travaux réalisés sur ses actifs d'E&E au cours de l'exercice 2022 et de l'exercice 2021, respectivement. Toutes les propriétés sont situées dans la Province de Québec.

QUESTIONS ENVIRONNEMENTALES, SOCIALES ET DE GOUVERNANCE (« ESG »)

Azimut cherche à générer de la valeur pour ses actionnaires, ses parties prenantes et ses communautés d'accueil en découvrant des gisements minéraux majeurs qui pourront soutenir le développement économique et social de façon durable. La Société s'engage à réaliser ses activités d'exploration de façon sécuritaire tout en minimisant les impacts sur l'environnement et en respectant les communautés locales. Des mesures sont prises afin de favoriser des relations harmonieuses avec les parties prenantes et s'assurer que ses pratiques environnementales et de santé et sécurité soient conformes aux normes de l'industrie et à la réglementation applicable.

Gouvernance

- La Société a mis en œuvre un *Code de conduite et d'éthique en affaires* décrivant le comportement attendu de la part de tous les administrateurs, dirigeants et employés.
- La Société a aussi mis en œuvre une *Politique de prévention du harcèlement psychologique ou sexuel en milieu de travail* décrivant le comportement attendu de la part de tous les administrateurs, dirigeants, employés et entrepreneurs.
- La Société poursuit ses efforts pour demander la certification UL ECOLOGO^{MD}, un programme qui encourage l'application généralisée de pratiques environnementales, sociales et économiques exemplaires dans l'industrie de l'exploration minière.

Santé et sécurité

- Les activités de terrain de la Société continuent de se faire en adhérant à des règles et des protocoles opérationnels rigoureux en lien avec la pandémie de COVID-19.
- La Société a rehaussé ses normes portant sur l'équipement de protection individuelle pour tenir compte des conditions de travail rigoureuses durant les programmes de forage hivernal.

Gestion de l'environnement

- La Société obtient systématiquement tous les permis requis avant de réaliser des travaux de terrain afin de se conformer aux lois environnementales.

- Après avoir complété des programmes d'exploration au Nunavik, la Société récupère toute la ferraille pour l'acheminer au recyclage.
- La Société est activement impliquée dans une initiative de restauration visant à nettoyer des sites d'exploration historiques au Nunavik.
- La Société est aussi impliquée dans des programmes de remise en état similaires dans la région de la Baie James.

Relations communautaires

- La Société s'efforce de développer des activités commerciales qui ont l'appui des communautés d'accueil et des parties prenantes autochtones. Au cours de l'exercice 2022, la Société a dépensé 5,4 millions de dollars (1,9 million de dollars en 2021) pour acquérir des biens et des services dans la région de la Baie James, incluant des services fournis par des résidents du village cri d'Eastmain.
- La Société envoie des lettres afin d'informer les communautés des activités d'exploration réalisées par la Société conformément aux lois provinciales.
- La Société retient les services d'une entreprise inuite locale pour offrir un soutien logistique aux programmes d'exploration au Nunavik.
- La Société offre des occasions d'emploi aux membres des communautés locales.

ALLIANCES RÉGIONALES

Azimut a deux alliances régionales en vigueur au 22 décembre 2022.

ALLIANCE DE LA BAIE JAMES

En 2016, Azimut a signé 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 aux frais de SOQUEM. En vertu des modalités de l'entente, SOQUEM a sélectionné quatre (4) cibles pour les convertir en propriétés parmi celles identifiées dans le rapport de ciblage d'Azimut, initialement détenues à 50/50. Ces dernières sont devenues les propriétés Munischiwan, Pikwa, Pontois et Desceliers, collectivement regroupées à la rubrique *SOQUEM* aux **tableaux 2 et 3**. Conformément aux modalités de l'entente, SOQUEM a acquis la participation d'Azimut dans ces propriétés en investissant 3 millions de dollars en travaux d'exploration sur quatre (4) ans, incluant du forage au diamant. En 2019, l'entente a été modifiée pour inclure une option de rachat permettant à Azimut de récupérer une participation de 50 % dans les propriétés en investissant un montant total de 3,3 millions de dollars en travaux d'exploration sur une période de trois (3) ans. En 2021, Azimut a honoré cette exigence et a regagné sa participation dans les quatre propriétés. Conséquemment, ces propriétés sont devenues des projets en coentreprise 50/50 avec SOQUEM.

ALLIANCE DU NUNAVIK

En 2019, Azimut a signé une entente d'alliance stratégique avec SOQUEM dans la région du Nunavik (l'« Alliance du Nunavik ») comportant deux périodes d'option pour un investissement total pouvant atteindre 40 millions de dollars. En vertu de la première option, SOQUEM peut 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 étant un engagement ferme de 4 millions de dollars par année. En vertu de la seconde option, SOQUEM peut gagner une participation additionnelle de 10 % sur chaque propriété désignée (pour une participation totale de 60 % sur chaque propriété) en investissant 8 millions de dollars par propriété désignée sur une période de deux (2) ans et en livrant une EEP. Azimut est gérant des travaux dans le cadre de l'Alliance du Nunavik.

La pandémie de COVID-19 a eu un impact considérable sur les activités au Nunavik; conséquemment, Azimut et SOQUEM ont décidé d'un commun accord de reporter les travaux de terrain prévus en 2022. La situation fait l'objet d'un suivi.

Tableau 2 : Variation des actifs d'E&E – exercice 2022

Propriété minérale	Coûts d'acquisition		Coûts d'exploration							Coûts engagés			Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources		Valeur comptable nette au 31 août 2022
	Valeur comptable nette au 31 août 2021	Claims et permis	Levés géochimiques	Levés géologiques	Levés géophysiques	Forage	Autres	Imm. corp.*	Amortissement des imm. corp.	durant la période	Paiements d'options	Reclassifi- cation	Dépréciation		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Baie James															
Elmer	10 460 788	11 676	37 461	478 346	91 782	14 657 803	63 146	26 005	14 594	15 380 813	-	-	(2 011 558)	-	23 830 043
SOQUEM	2 251 179	11 688	327	163 667	-	248 826	489	-	-	424 997	-	-	(180 409)	-	2 495 767
Dalmas-Galinée	165 760	27 085	1 330	646	-	-	-	-	-	29 061	-	-	(860)	-	193 961
Éléonore Sud	1 632 245	3 700	-	-	-	-	270 293	-	-	273 993	-	(1 906 238)	-	-	-
Opinaca	39 958	-	-	126	-	-	-	-	-	126	-	-	(55)	-	40 029
Wabamisk	31 491	20 960	-	14 309	800	-	2 000	-	-	38 069	-	-	(7 468)	-	62 092
Wapatik	55 957	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20 000)	-	-	-	35 957
Autres	382 628	35 616	29 526	113 273	1 860	-	7 954	-	-	188 229	-	-	(67 978)	(17 490)	485 389
Total – Or	15 020 006	110 725	68 644	770 367	94 442	14 906 629	343 882	26 005	14 594	16 335 288	(20 000)	(1 906 238)	(2 268 328)	(17 490)	27 143 238
Chromaska	-	9 577	-	235	2 985	445	-	-	-	13 242	-	-	(1 600)	-	11 642
Total – Chrome-EGP	-	9 577	-	235	2 985	445	-	-	-	13 242	-	-	(1 600)	-	11 642
Mercator	63 348	-	-	41 448	-	-	978	-	-	42 426	-	-	(18 519)	-	87 255
Corne	37 663	-	-	39 424	-	-	-	-	-	39 424	-	-	(17 208)	-	59 879
Total – Métaux de base	101 011	-	-	80 872	-	-	978	-	-	81 850	-	-	(35 727)	-	147 134
JBN	3 624	349 235	-	76 181	6 336	-	-	-	-	431 752	-	-	(36 019)	-	399 357
Total – Nickel	3 624	349 235	-	76 181	6 336	-	-	-	-	431 752	-	-	(36 019)	-	399 357
Total – Baie James	15 124 641	469 537	68 644	927 655	103 763	14 907 074	344 860	26 005	14 594	16 862 132	(20 000)	(1 906 238)	(2 341 674)	(17 490)	27 701 371
Nunavik															
Rex-Duquet	1 182 722	3 535	-	550	100	1 550	4 220	-	12 999	22 954	-	-	(2 802)	-	1 202 874
Rex Sud	649 719	-	-	550	200	7 994	5 198	-	30 947	44 889	-	-	(6 086)	-	688 522
Nantais	197 289	-	-	392	-	-	-	-	-	392	-	-	(171)	-	197 510
Autres	-	127	-	-	-	-	-	-	-	127	-	-	-	-	127
Total – Or	2 029 730	3 662	-	1 492	300	9 544	9 418	-	43 946	68 362	-	-	(9 059)	-	2 089 033
Doran	68 638	-	-	19 363	-	-	-	-	-	19 363	-	-	(8 452)	-	79 549
Total – Métaux de base	68 638	-	-	19 363	-	-	-	-	-	19 363	-	-	(8 452)	-	79 549
Diamrex	-	52 948	13 993	-	-	-	-	-	-	66 941	-	-	(6 108)	-	60 833
Total - Diamants	-	52 948	13 993	-	-	-	-	-	-	66 941	-	-	(6 108)	-	60 833
Rae Nord	-	139	-	-	-	-	-	-	-	139	-	-	-	(139)	-
Total - Uranium	-	139	-	-	-	-	-	-	-	139	-	-	-	(139)	-
Total – Nunavik	2 098 368	56 749	13 993	20 855	300	9 544	9 418	-	43 946	154 805	-	-	(23 619)	(139)	2 229 415
Total – Actifs d'E&E	17 223 009	526 286	82 637	948 510	104 063	14 916 618	354 278	26 005	58 540	17 016 937	(20 000)	(1 906 238)	(2 365 293)	(17 629)	29 930 786

*Imm. corp. : Immobilisations corporelles

Tableau 3 : Variation des actifs d'E&E – exercice 2021

Propriété minérale	Coûts d'acquisition		Coûts d'exploration							Coûts engagés durant la période	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 imm. corp.*				
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Baie James													
Elmer	4 669 407	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-Galinée	125 081	9 095	9 225	28 708	-	-	-	-	-	47 028	(6 349)	-	165 760
Éléonore Sud	1 625 627	-	175	5 834	-	4 900	-	836	-	11 745	(5 127)	-	1 632 245
Opinaca	380 165	9 338	-	216	-	-	-	-	-	9 554	(95)	(349 666)	39 958
Wabamisk	30 806	-	-	415	800	-	-	-	-	1 215	(530)	-	31 491
Wapatik	44 934	-	-	-	-	-	-	11 023	-	11 023	-	-	55 957
Autres	274 134	58 734	48 284	32 187	-	-	-	-	-	139 205	(28 856)	(1 855)	382 628
Total – Or	8 356 011	260 704	334 198	1 365 735	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	334 398	1 374 513	591 718	6 448 680	(8 094)	48 336	399 104	9 449 359	(2 426 133)	(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
NCG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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
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	334 398	1 394 493	591 718	6 448 680	(8 094)	50 874	532 602	9 665 107	(2 432 679)	(352 887)	17 223 009

*Imm. corp. : Immobilisations corporelles

RÉGION DE LA BAIE JAMES - MISES À JOUR D'EXPLORATION

La région de la Baie James au Québec est l'une des plus actives en exploration pour l'or au Canada depuis le début des années 2000. Elle dispose d'infrastructures majeures, incluant des routes principales et des routes d'accès permanentes, un vaste réseau hydroélectrique, des aéroports et plusieurs mines en exploitation et projets de développement minier actifs. La principale voie de transport nord-sud est la route asphaltée Billy-Diamond (anciennement la route de la Baie James), une route toutes saisons de 582 km qui relie les villes de Matagami et Radisson. La principale voie est-ouest est la route Transtaïga, une route de gravier de 666 km partant de la route Billy-Diamond. La route du Nord est une autre route de gravier de 400 km qui relie la ville minière de Chibougamau à la route Billy-Diamond. Les routes provinciales 167 et 389 permettent d'accéder à des projets de ressources naturelles situés à l'extrémité est de la région.

Le portefeuille actuel d'Azimut dans la région de la Baie James (**Figure 2**, voir **tableau 1**) comprend quatorze (14) propriétés détenues à 100 % et huit (8) projets en coentreprise.

Les sections qui suivent décrivent les propriétés dans la région de la Baie James où la Société a été active depuis le 1^{er} septembre 2020. De plus amples détails sont disponibles sur le site Web de la Société.

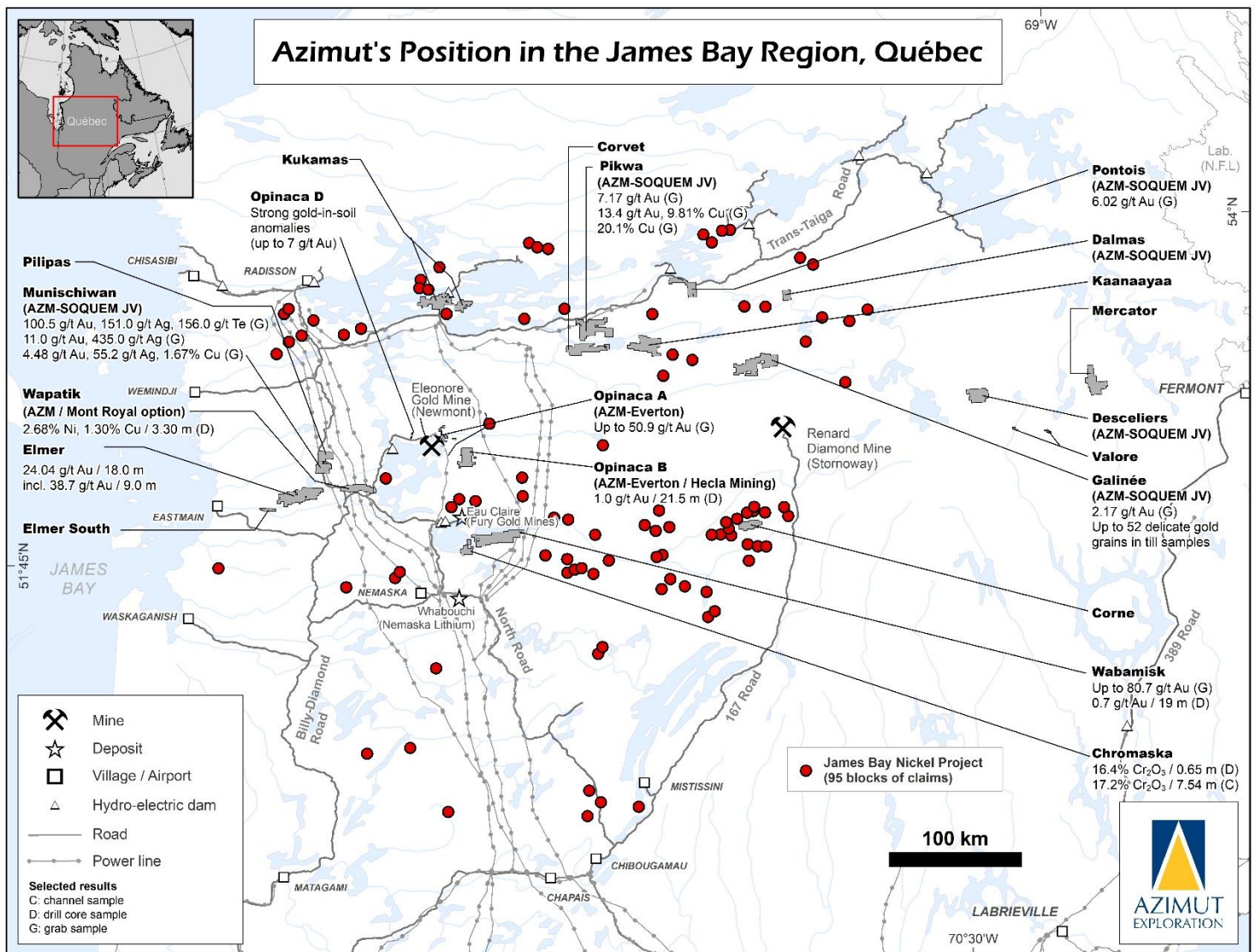


Figure 2 : Carte montrant le portefeuille de projets de la Société dans la région de la Baie James et les faits saillants au 22 décembre 2022.

SECTEUR DE LA DÉCOUVERTE ELMER

Le secteur de la découverte Elmer est devenu une priorité stratégique pour la Société après l'annonce d'une découverte par forage sur la propriété Elmer en janvier 2020. Le secteur englobe quatre propriétés localisées près de la jonction du km 395 de la route Billy-Diamond, à l'ouest du réservoir Opinaca.

Elmer (Au-Ag-Cu-Zn)

La propriété Elmer, détenue à 100 % par la Société, est le projet phare d'Azimut. Lors du premier programme de forage au diamant en novembre 2019, la Société a fait une importante découverte d'or sur la **zone aurifère Patwon**. Le fait saillant de ce programme provient d'un sondage recoupant **102,5 m titrant 3,15 g/t Au, incluant 10,1 g/t Au sur 20,5 m** (communiqué du 14 janvier 2020). Les programmes de forage ultérieurs ont agrandi la zone et confirmé le potentiel pour d'autres minéralisations significatives sur la propriété. La direction considère Patwon comme l'une des découvertes aurifères les plus significatives à survenir dans la région de la Baie James depuis la découverte d'Éléonore (gisement Roberto) en 2004.

La propriété est située à 5 km à l'ouest de la route Billy-Diamond et à 60 km d'Eastmain, une communauté crie sur la rive est de la baie James. Elle procure une position de contrôle sur un corridor aurifère de 35 km de long connu comme le **corridor Elmer**, dans la ceinture de roches vertes sous-explorée de la Basse Eastmain. Collectivement, les propriétés Elmer et Wapatik couvrent une étendue latérale de 60 km de géologie favorable avec un fort potentiel pour des gîtes d'or encaissés dans des zones de cisaillement et associés à des intrusions.

Azimut a mandaté InnovExplo pour préparer une première estimation des ressources minérales pour la zone Patwon supporté par un rapport conforme au Règlement 43-101 (communiqué du 27 janvier 2022). Tous les résultats du programme de forage de délimitation récemment complété à Patwon (communiqué du 13 septembre 2022) seront inclus dans l'estimation des ressources. Azimut a retenu les services de Lise Chénard (P. Eng.) à titre de conseillère principale en géologie minière afin de soutenir les progrès de la Société sur le projet Elmer (communiqué du 27 janvier 2022). La Société a aussi engagé Brigitte Dejoux (P. Eng., M. Sc. A.) comme directrice de projets; son principal mandat est de faire avancer le projet Elmer (communiqué du 28 mai 2022).

Une sélection de résultats de forage et de faits saillants d'exploration sont décrits ci-dessous. Pour de plus amples détails sur les programmes de forage antérieurs et en cours, le lecteur est prié de consulter les communiqués du 10 mars, du 27 avril, du 30 mai et du 13 septembre 2022, du 4 et du 11 novembre 2021, ainsi que le rapport de gestion annuel de la Société en date du 31 août 2021.

Zone Patwon

En date du 13 septembre 2022, 44 sondages (29 883 m) ont été forés depuis le début de la quatrième phase de délimitation entreprise en octobre 2021. Les résultats de 33 sondages (20 226 m) de cette phase ont été publiés. Les résultats à venir seront divulgués lorsque les résultats d'analyse auront été reçus et interprétés. Le programme de délimitation à Patwon était structuré pour assurer un espacement systématique de 50 m entre les sondages, de la surface jusqu'à 500 m de profondeur, et un espacement systématique de 50 m à 75 m entre les sondages jusqu'à 800 m de profondeur.

La Société a maintenant atteint l'un des objectifs initiaux du programme en délimitant Patwon jusqu'à une profondeur de 800 m, et tout indique que la zone reste ouverte en profondeur et probablement latéralement. Les résultats comprennent de nombreux larges intervalles minéralisés dans plusieurs sondages dont plusieurs avec de l'or visible. Les résultats des sondages les plus profonds pourraient indiquer un léger changement dans l'axe du corps minéralisé, qui apparaît décalé vers l'est. L'évaluation préliminaire du matériel minéralisé de la surface jusqu'à une profondeur de 400 m, indique un potentiel pour étendre la dimension d'une ressource à ciel ouvert. De plus, des réseaux spécifiques de veines doivent être évalués de façon plus détaillée par plusieurs forages intercalaires. Environ dix (10) sondages additionnels (~3 000 m) seront forés cet automne à cet effet.

La position de la zone Patwon au sein du corridor d'exploration prioritaire est illustrée à la **Figure 3**, ainsi qu'une sélection de résultats de cette zone et également d'autres indices aurifères. La carte de la **Figure 4** montre les traces des sondages et une projection verticale de la zone Patwon ainsi que les principales cibles d'exploration ailleurs sur la propriété. Les autres figures présentent une section de forage dans la zone Patwon (**Figure 5**), des sections longitudinales montrant le modèle actuel de la teneur en or \times épaisseur pour la zone et sa progression dans le temps (**Figure 6** et **Figure 7**), ainsi que des photographies d'or visible de carottes de forage de la zone Patwon (**Figure 8**). Le **tableau 4** présente tous les intervalles de forage minéralisés publiés durant l'exercice 2022 et jusqu'à la date du présent rapport.

Les principales caractéristiques de la zone Patwon sont résumées ci-dessous :

- Patwon présente une continuité remarquable, de la surface jusqu'à une profondeur verticale d'au moins 800 m (environ 900 m dans l'axe de pendage), où la minéralisation reste ouverte en profondeur et possiblement latéralement. La zone a été définie sur une étendue latérale de près de 600 m, avec une épaisseur réelle moyenne estimée à 35 m.
- Elle présente une partie centrale robuste et continue montrant des facteurs teneur × épaisseur (facteur métal ou « FM ») de plus de 50 en se basant sur les épaisseurs vraies estimées. À Patwon, la présence d'or visible dans les carottes de forage est généralement un bon indicateur d'un facteur métal de 50 ou plus.
- La zone apparaît géométriquement simple, sans complexité interne du fait de plissement et sans dykes stériles recoupant la zone qui pourraient potentiellement créer de la dilution interne. Elle est spatialement corrélée à une intrusion felsique plongeant verticalement, indiquant une excellente possibilité d'extension verticale d'envergure kilométrique.
- La minéralisation est principalement associée à trois réseaux de veines de quartz et leurs épontes altérées, avec comme sulfure dominant la pyrite sous forme finement disséminée et en gros cristaux, en stringers recoupants, ou en lentilles semi-massives à massives. L'or visible est fréquent. Des traces de galène, de chalcopyrite et de molybdénite sont aussi présentes. L'altération consiste en silice pénétrative accompagnée de séricite, carbonate, chlorite, feldspath, tourmaline et occasionnellement de 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.
- Patwon est un système à or seul avec aucun élément délétère comme l'arsenic ou le bismuth. Les tests métallurgiques préliminaires indiquent une minéralisation à or libre, non réfractaire, 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 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 trous pourrait indiquer également un potentiel pour une mine souterraine.
- Patwon est un système aurifère orogénique encaissé dans une séquence de volcanites felsiques de 3 km d'épaisseur avec des intrusions porphyriques, des volcanites mafiques, des conglomérats polygéniques et des filons-couches gabbroïques. Ce type de gisement présente un potentiel d'extension verticale d'envergure kilométrique. Un analogue géologique possible est la mine Goldex, détenue et exploitée par Agnico Eagle.

Autres cibles d'exploration

Les travaux d'exploration sur des cibles autres que la zone Patwon ont livré des résultats significatifs pour l'or et d'autres éléments. Une signature distincte « de style Patwon », avec Ag-Bi-Te-W, a été reconnue et montre une bonne corrélation avec le contenu en or. Le tellure (Te) est considéré comme une substance critique par les gouvernements du Québec et du Canada pour la sécurité économique et la transition vers une économie sobre en carbone.

La direction considère que la propriété est sous-explorée et présente un potentiel significatif de découvertes additionnelles à partir de travaux de surface. La plupart des cibles ont été identifiées et hiérarchisées grâce au traitement avancé des données géochimiques du socle rocheux acquises lors des phases de prospection, de forage carotté et de forage RC.

À la mi-septembre 2022, Azimut avait foré 25 sondages (5 931 m) depuis le début de sa phase d'exploration à l'échelle de la propriété à l'automne 2021 (communiqué du 13 septembre 2022). Avec un total planifié d'au moins 8 000 m, ce programme, toujours en cours, testera douze (12) secteurs d'intérêt localisés en continuité ou de façon subparallèle à la zone Patwon (communiqué du 28 juillet 2022). Les cibles ont été définies en utilisant les données issues de 507 sondages RC (6 681 m), des levés hélicoptés magnétiques à haute résolution et de PP, des travaux de prospection et d'échantillonnage de tills, et une réinterprétation complète du contexte géologique et structural de la propriété. Des travaux de forage sur trois (3) de ces cibles—le prospect Gabbro, la zone 881 et le prospect Wolf—ont été réalisés en suivi des résultats publiés antérieurement (communiqué du 6 avril 2022; voir les détails ci-dessous).

De plus, à la mi-septembre 2022, la phase de prospection en cours sur six (6) secteurs ciblés avait permis de recueillir 177 échantillons choisis de roches (résultats d'analyse à venir; communiqué du 13 septembre 2022). Au moins trois nouveaux prospects minéralisés ont été mis au jour durant ces travaux. Il est prévu de réaliser des évaluations initiales ou des travaux de suivi sur une vingtaine de cibles distinctes.

Zone Gabbro

- Cible de 2 km de long, généralement non affleurante, marquée par une zone de cisaillement à 200 m au sud de Patwon
- Forage au diamant ELM21-88 : **122 g/t Au, 160 g/t Ag et 307 g/t Te sur 0,5 m**
- Échantillons choisis : jusqu'à **77,8 g/t Au, 167 g/t Ag et 124 g/t Te** sur le prospect Gabbro
- Échantillons de till : comptes élevés allant jusqu'à 166 grains d'or, délicats pour la plupart

Zone 881

- Cible de 1,8 km de long marquée par la présence de volcanites felsiques et mafiques cisailées, environ 1 km au nord de Patwon
- Échantillons de till : comptes élevés allant jusqu'à 881 grains d'or, délicats pour la plupart
- Échantillons choisis : jusqu'à **102,52 g/t Au** sur un prospect situé 1 km à l'est de la trainée de dispersion aurifère dans les tills

Zone Wolf

- Cible de 0,8 km de long marquée par la présence de volcanites felsiques et mafiques cisailées, environ 2,5 km au nord-ouest de Patwon
- Échantillons choisis de roches : une veine de quartz de 40 m de long orientée au nord-est sur le prospect Wolf indique des valeurs de **19,25 g/t Au sur 1,0 m** et **12,3 g/t Au sur 1,75 m**
- Forage au diamant ELM21-107 : **3,7 g/t Au sur 0,7 m**, 400 m au nord-est du prospect Wolf, possiblement dans l'extension latérale

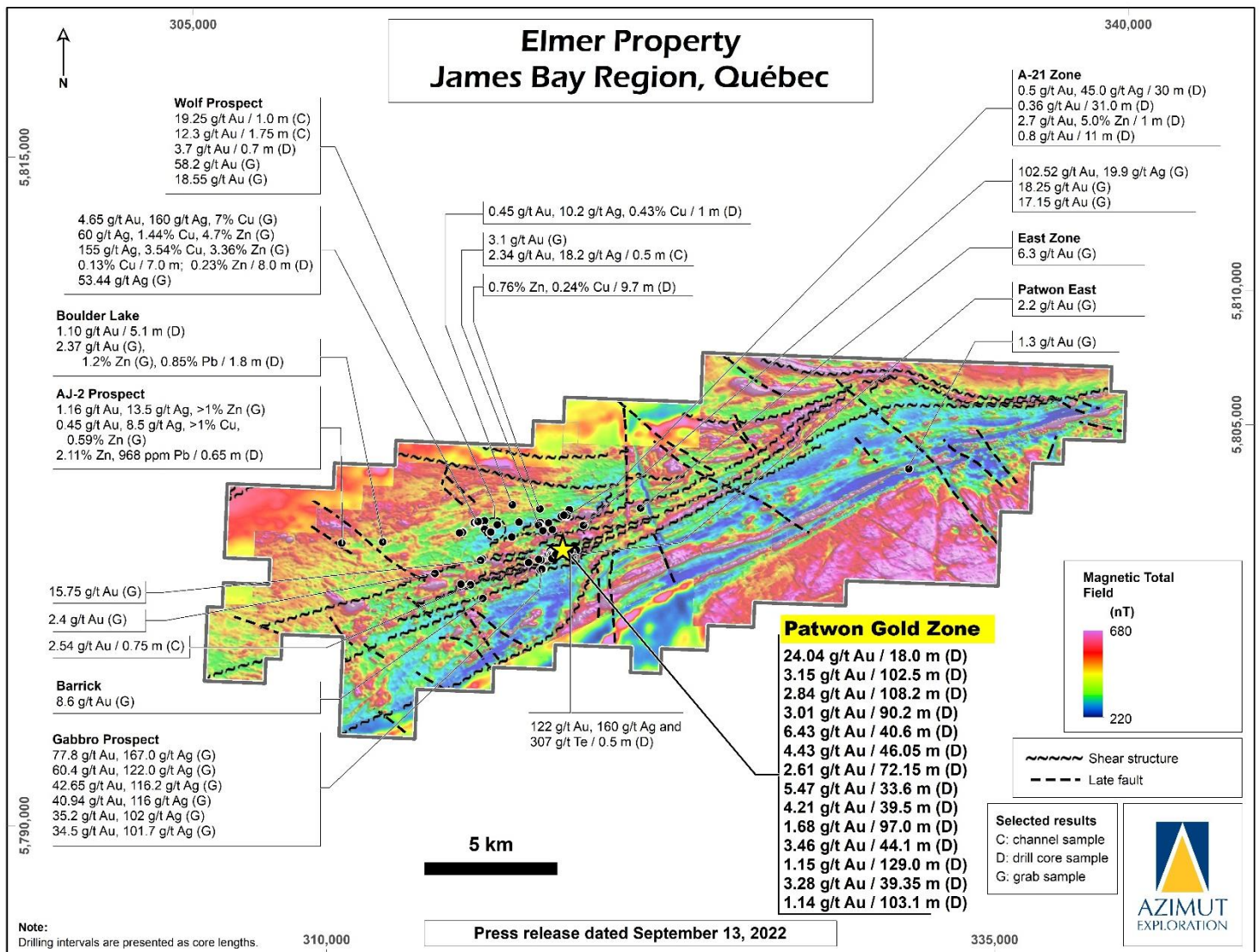


Figure 3 : Carte magnétique de la propriété Elmer montrant l'emplacement de la zone Patwon au sein du corridor d'exploration prioritaire, ainsi que quelques résultats d'exploration historiques et récents.

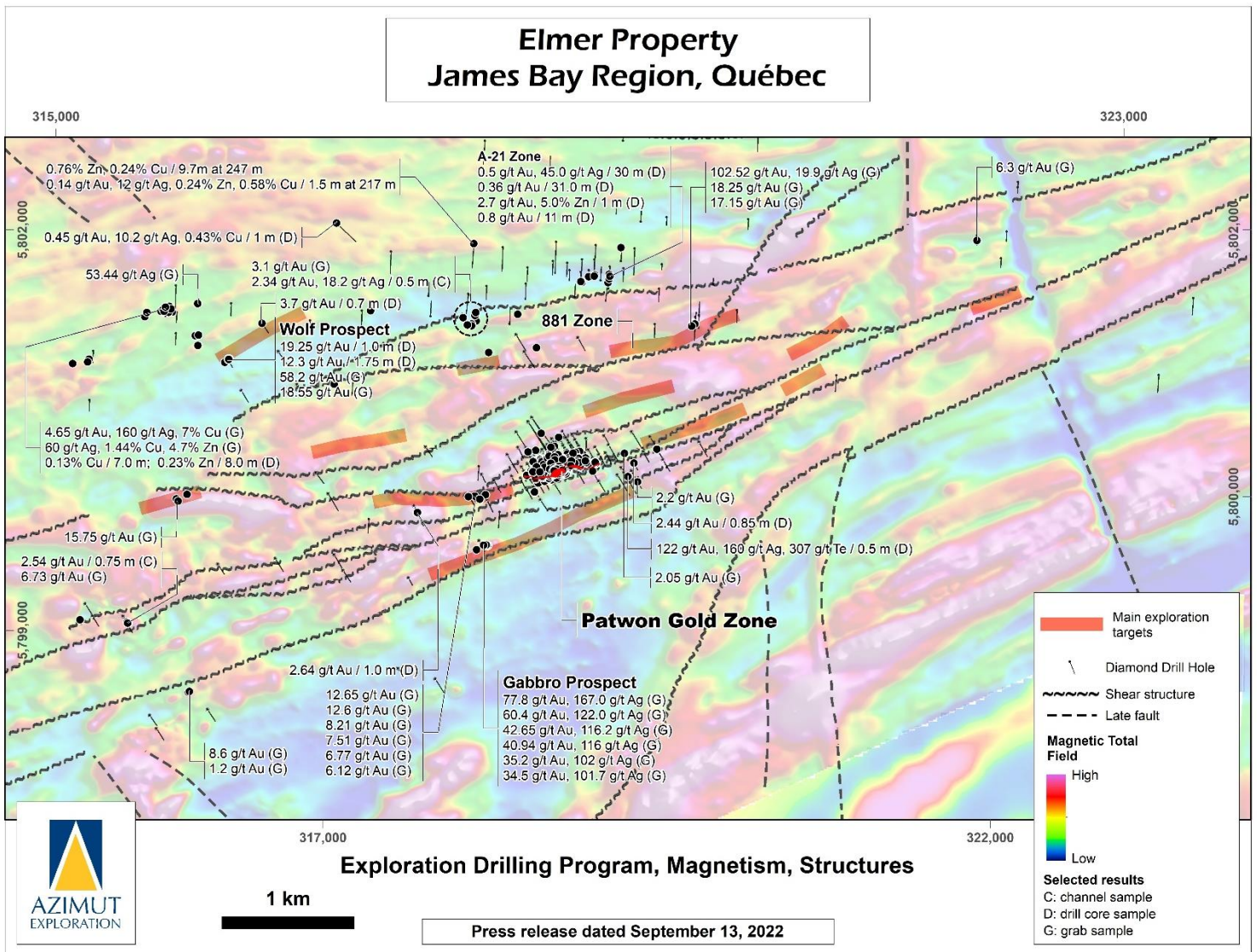


Figure 4 : Projection verticale de la zone Patwon montrant l'emplacement des sondages, les meilleurs résultats et les cibles d'exploration.

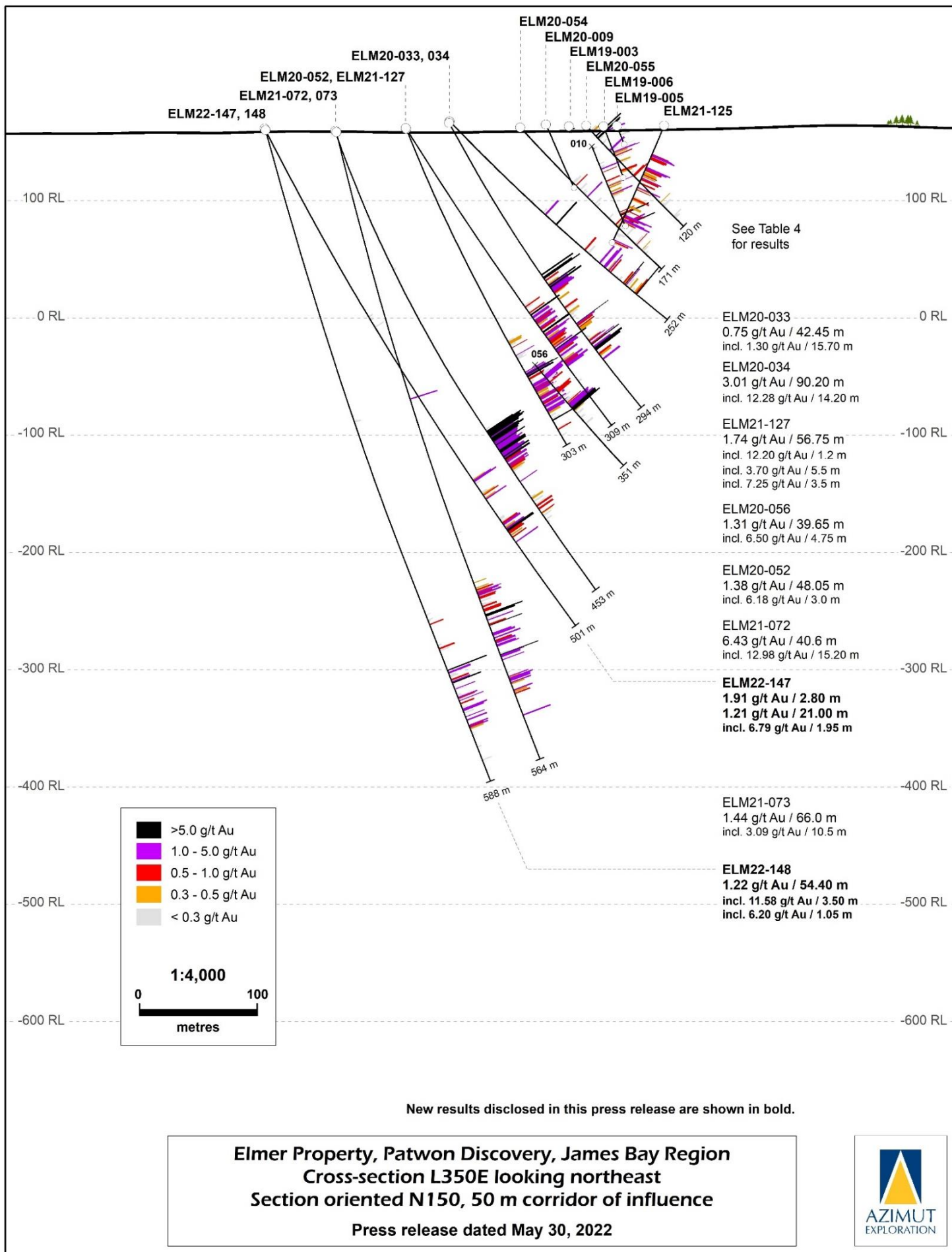


Figure 5 : Section transversale L350E à travers la zone Patwon (vue vers le nord-est).

Elmer Property, Patwon Gold Zone James Bay Region, Québec

An Orebody in the Making

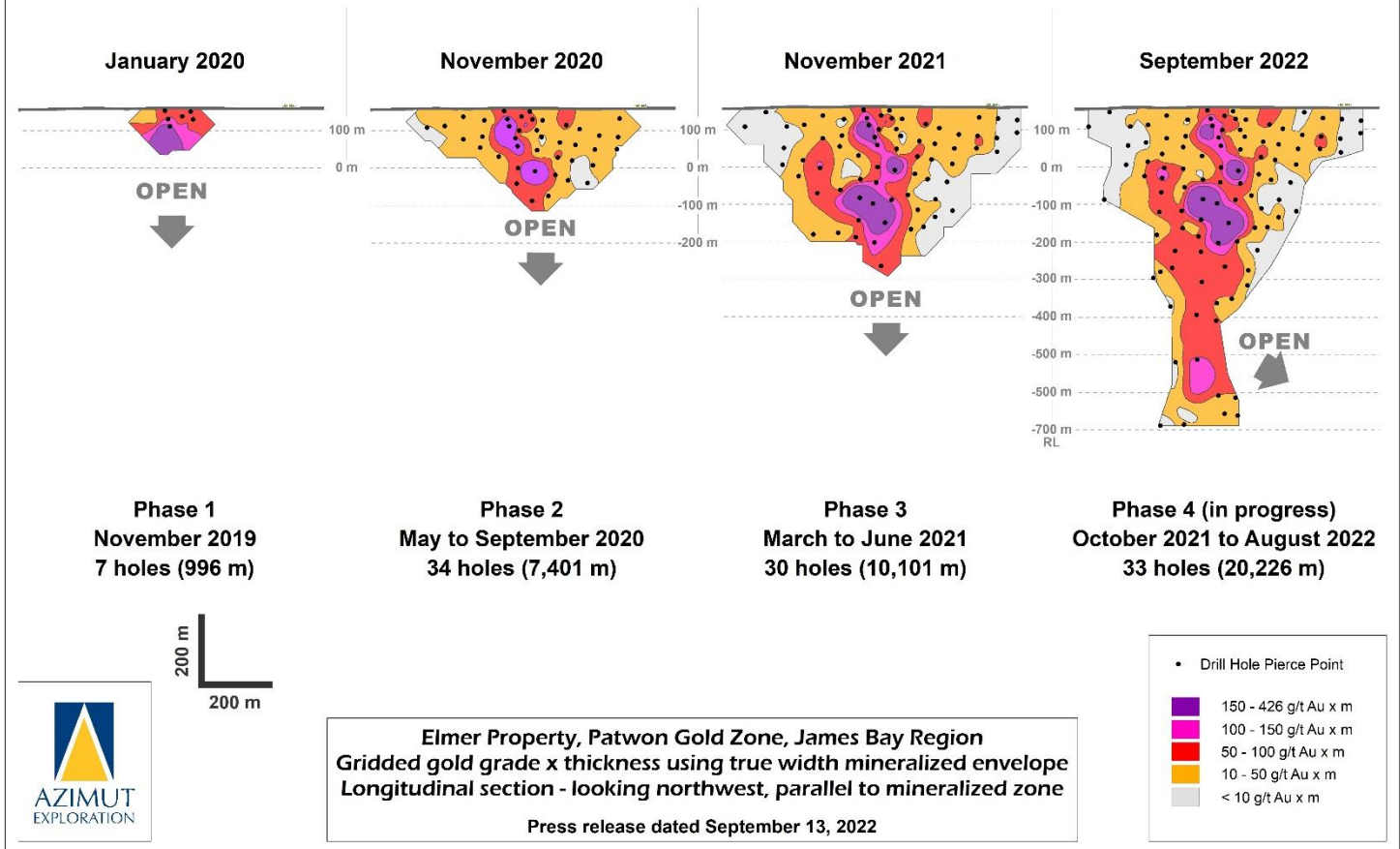


Figure 6 : Progression du modèle teneur en or × épaisseur (facteur métal ou « FM ») pour la zone Patwon lors des phases d’exploration successives. Le facteur métal (par exemple, 5,0 g/t Au x 10 m = 50 FM) est couramment utilisé dans l’industrie minière pour hiérarchiser et comparer des intervalles minéralisés.

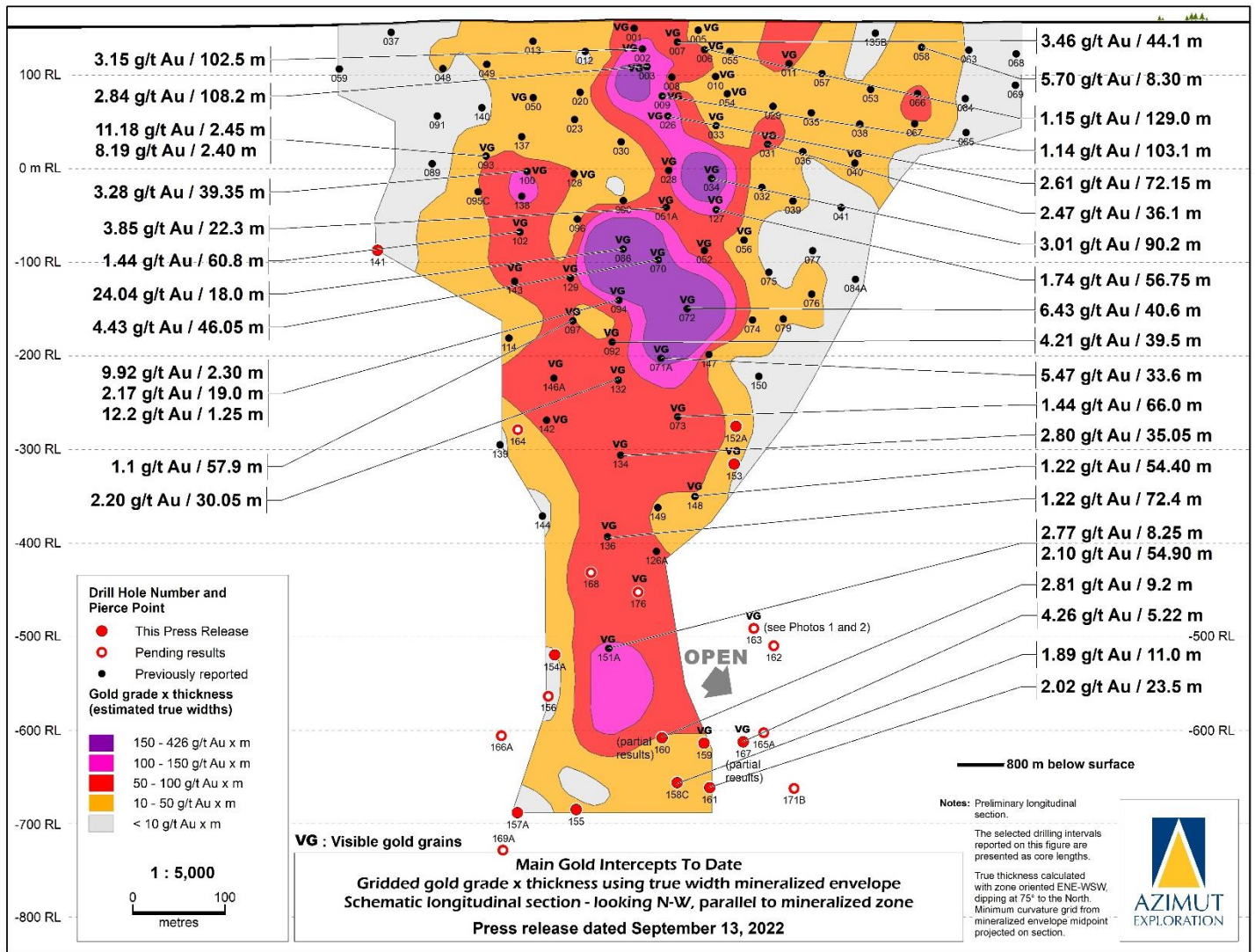


Figure 7 : Section longitudinale montrant le modèle FM détaillé de la zone Patwon.

Hole ELM22-163
Elmer Property, Patwon Gold Zone, James Bay Region, Québec

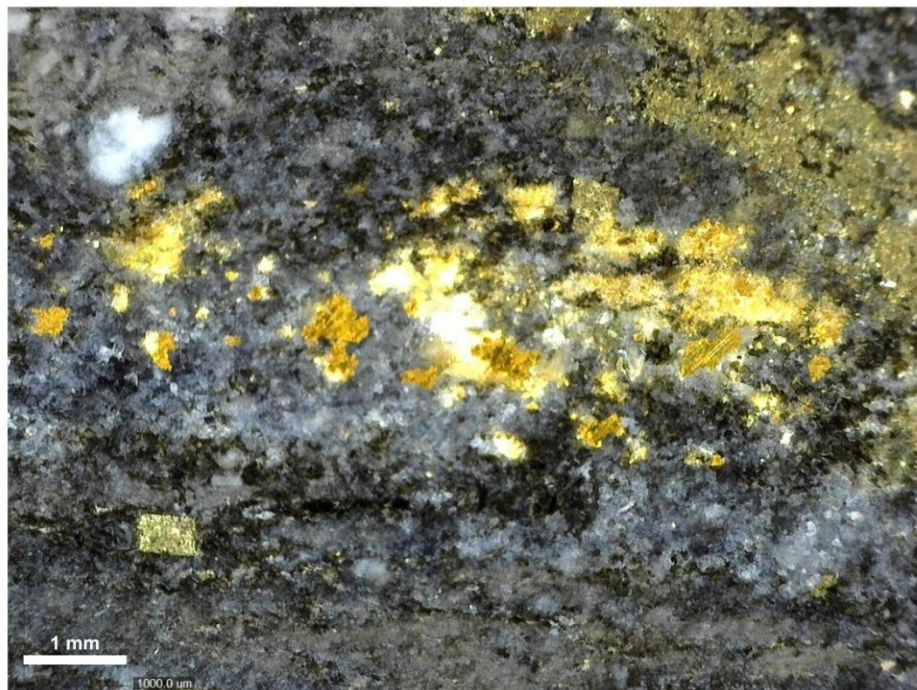


Photo 1: Hole ELM22-163 - Visible gold at 640.0 m.

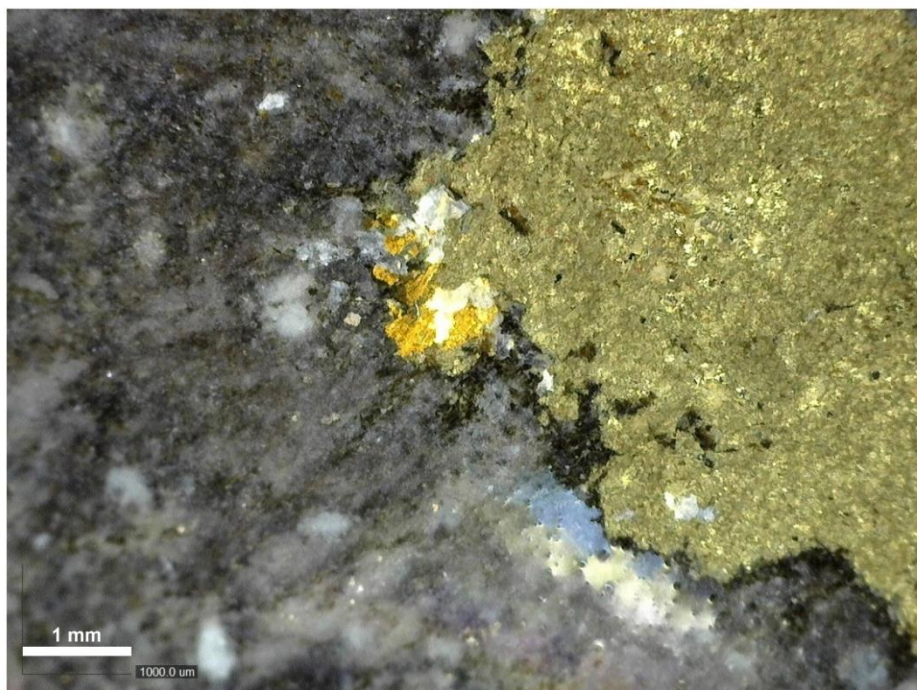


Photo 2: Hole ELM22-163 - Visible gold at 639.8 m.

Press release dated September 13, 2022



Figure 8 : Photographies d'or visible en carottes de forage issues de la zone Patwon (communiqué du 13 septembre 2022).

Tableau 4 : Intervalles minéralisés obtenus au cours du quatrième programme de forage sur la zone aurifère Patwon présentés durant l'exercice 2022 et jusqu'au 22 décembre 2022

Hole #		Au	Intercepts (m)		
		(g/t) (1)	Length (2)	From	To
ELM21-125		1.08	286.90	27.60	314.50
	Incl.	10.54	5.90	274.50	280.40
	Incl.	8.14	10.70	303.80	314.50
		1.35	75.00	390.70	465.70
	Incl.	6.54	7.70	396.40	404.10
ELM21-126A		0.91	47.50	576.00	623.50
	Incl.	4.57	2.00	576.00	578.00
	Incl.	3.40	3.20	619.30	622.50
		2.06	2.00	632.00	634.00
		0.79	16.20	649.50	665.70
	Incl.	2.54	2.20	663.50	665.70
ELM21-127		1.74	56.75	189.25	246.00
	Incl.	12.20	1.20	191.25	192.45
	Incl.	3.70	5.50	209.00	214.50
	Incl.	7.25	3.50	227.50	231.00
ELM21-128		3.31	21.02	211.82	232.84
	Incl.	5.37	5.83	215.32	221.15
	Incl.	6.63	4.98	226.85	231.83
		3.5	1.50	267.50	269.00
ELM21-129		3.94	12.40	263.05	275.45
	Incl.	13.85	2.50	264.05	266.55
		1.13	2.50	280.80	283.30
		2.09	20.60	300.70	321.30
	Incl.	7.50	4.00	312.40	316.40
ELM22-132		2.20	30.05	459.95	490.00
	Incl.	4.06	13.60	466.90	480.50
	Incl.	8.54	1.40	466.90	468.30
	Incl.	6.59	5.05	472.20	477.25
	Incl.	11.05	0.70	479.80	480.50
	Incl.	1.75	5.12	484.88	490.00
		1.23	3.00	504.70	507.70
ELM22-134		2.8	35.05	536.75	571.80
	Incl.	3.75	4.05	538.55	542.60
	Incl.	16.71	2.90	557.40	560.30
	Incl.	24.50	0.90	570.90	571.80
ELM22-135B		5.47	1.45	45.80	47.25
ELM22-136		1.22	72.40	589.40	661.80
	Incl.	1.84	23.10	589.40	612.50
	Incl.	11.35	1.40	590.00	591.40
	Incl.	5.02	3.50	609.00	612.50
	Incl.	3.78	8.10	653.70	661.80

Hole #		Au	Intercepts (m)		
		(g/t) (1)	Length (2)	From	To
ELM22-137		1.42	14.90	150.35	165.25
		3.37	2.25	187.60	189.85
		1.05	2.90	236.40	239.30
ELM22-138		1.70	48.00	193.50	241.50
	Incl.	3.05	23.00	193.50	216.50
	Incl.	4.27	5.00	200.00	205.00
	Incl.	5.44	7.00	209.50	216.50
ELM22-139	Incl.	32.00	1.00	215.50	216.50
		0.75	17.75	259.00	276.75
		0.46	8.93	476.92	485.85
ELM22-140	Incl.	1.03	1.33	476.92	478.25
		3.44	0.77	529.78	530.55
ELM22-141		1.04	1.00	106.50	107.50
		2.39	0.70	112.50	113.20
		1.56	3.50	135.10	138.60
		1.72	1.10	179.40	180.50
ELM22-142		0.46	4.00	185.40	189.40
		1.38	1.00	72.00	73.00
ELM22-143		1.09	1.05	285.50	286.55
		4.32	2.15	460.35	462.50
		1.55	33.25	477.75	511.00
	Incl.	3.43	2.25	477.75	480.00
	Incl.	3.92	5.95	485.40	491.35
ELM22-144	Incl.	3.49	3.25	506.65	509.90
		1.75	8.20	303.50	311.70
	Incl.	3.34	3.95	307.75	311.70
		1.63	28.65	335.25	363.90
ELM22-145	Incl.	6.06	2.30	335.80	338.10
	Incl.	2.28	11.40	352.50	363.90
	Incl.	8.40	2.05	353.45	355.50
ELM22-146A		4.83	0.50	485.70	486.20
		1.55	5.10	588.00	593.10
ELM22-146B		1.77	12.75	429.65	442.40
	Incl.	10.15	0.50	429.65	430.15
	Incl.	2.59	3.90	433.40	437.30
		3.45	24.38	457.70	482.08
ELM22-147	Incl.	15.43	4.25	457.70	461.95
	Incl.	41.70	1.35	460.60	461.95

Tableau 4 (suite)

Hole #		Au	Intercepts (m)		
		(g/t) (1)	Length (2)	From	To
ELM22-147		1.91	2.80	348.20	351.00
	Incl.	3.22	1.20	349.80	351.00
		0.64	5.90	363.10	369.00
	Incl.	2.36	1.00	368.00	369.00
		1.21	21.00	392.50	413.50
	Incl.	2.26	7.85	394.00	401.85
	Incl.	6.79	1.95	399.90	401.85
ELM22-148		1.22	54.40	486.00	540.40
	Incl.	11.58	3.50	486.00	489.50
	Incl.	37.40	1.00	486.00	487.00
	Incl.	6.20	1.05	497.45	498.50
	Incl.	2.21	2.20	521.60	523.80
ELM22-149		2.47	1.50	560.50	562.00
		1.17	1.15	567.30	568.45
		1.20	26.55	578.45	605.00
	Incl.	3.25	2.95	578.45	581.40
	Incl.	2.28	4.50	595.20	599.70
		1.96	7.35	665.15	672.50
	Incl.	2.83	4.65	666.35	671.00
ELM22-150		0.59	2.85	432.15	435.00
		1.43	2.90	491.10	494.00
ELM22-151A		2.77	8.25	732.25	740.50
	Incl.	19.80	0.55	732.25	732.80
	Incl.	15.30	0.60	739.90	740.50
		1.74	0.80	742.00	742.80
		2.10	54.90	782.00	836.90
	Incl.	5.97	1.00	794.40	795.40
	Incl.	19.75	1.20	799.30	800.50
	Incl.	45.40	0.50	800.00	800.50
	Incl.	4.51	1.70	823.90	825.60
	Incl.	12.61	3.90	833.00	836.90
	Incl.	36.60	1.20	835.70	836.90
ELM22-152A		1.60	2.50	93.00	95.50
		1.93	0.65	478.00	478.65
ELM22-153		1.16	3.40	485.00	488.40
		0.51	8.80	512.10	520.90
		2.65	2.20	535.20	537.40
		2.75	6.20	598.80	605.00

Hole #		Au	Intercepts (m)		
		(g/t) (1)	Length (2)	From	To
ELM22-154A		2.00	1.60	645.80	647.40
		1.69	2.90	706.00	708.90
		1.93	5.40	805.50	810.90
		0.99	5.10	821.00	826.10
ELM22-155		1.96	0.55	785.45	786.00
		1.10	1.55	794.45	796.00
		0.47	28.00	869.00	897.00
ELM22-157		1.69	2.30	916.10	918.40
		0.58	11.30	864.00	875.30
ELM22-158C		1.01	1.00	941.00	942.00
		1.63	2.00	823.00	825.00
		0.94	8.75	873.00	881.75
		1.01	1.00	886.00	887.00
		1.89	11.00	912.00	923.00
	incl.	4.07	4.25	913.45	917.70
	incl.	4.3	2.00	921.00	923.00
ELM22-159		1.76	2.00	950.00	952.00
		0.84	28.00	719.00	747.00
	incl.	1.59	7.30	728.70	736.00
		0.67	6.90	768.00	774.90
		1.97	3.00	799.00	802.00
ELM22-160 (partial)		1.02	1.00	848.00	849.00
		1.56	1.70	853.75	855.45
		2.81	9.20	808.60	817.80
	incl.	26.8	0.80	817.00	817.80
		8.50	1.70	827.30	829.00
		1.01	11.00	843.00	854.00
ELM22-161		1.22	1.00	863.00	864.00
		10.9	1.00	901.00	902.00
		1.67	1.00	850.00	851.00
		2.92	1.00	855.00	856.00
		2.02	23.50	861.00	884.50
ELM22-167 (partial)	Incl.	4.54	2.50	861.00	863.50
	Incl.	14.74	2.35	879.65	882.00
ELM22-167 (partial)		4.26	5.22	748.00	753.22
	Incl.	7.74	2.12	750.00	752.12

Notes

- (1) Assays are not capped.
- (2) Intervals presented as core lengths.

Wapatik (Au et Cu-Ni)

La propriété Wapatik, détenue à 100 % par la Société, est un projet de 25 km de long situé dans l'extension latérale de la propriété Elmer. Ensemble, les deux propriétés couvrent une étendue latérale de 60 km de géologie favorable dans une partie largement sous-explorée d'une ceinture de roches vertes archéenne. Wapatik est située dans un secteur qui bénéficie d'importantes infrastructures routières et énergétiques. En effet, la route vers la mine Éléonore de Newmont traverse l'extrémité est de la propriété, tandis que la route Billy-Diamond traverse l'extrémité ouest. Trois lignes électriques traversent aussi la propriété.

La propriété a été optionnée à Mont Royal (communiqué du 22 septembre 2020), une société inscrite à la Bourse d'Australie, qui peut acquérir une participation de 50 % de la part d'Azimut en engageant 4 millions de dollars en dépenses d'exploration sur quatre (4) ans, ainsi qu'une participation additionnelle de 20 % avec un investissement additionnel de 3 millions de dollars et le dépôt d'une EEP. Au 31 août 2022, la Société avait engagé 1 778 000 \$ (307 000 \$ – exercice 2021) pour le compte de Mont Royal en travaux d'exploration (levé magnétique héliporté, étude structurale, échantillonnage de tills et prospection). L'ensemble de ces montants a été refacturé à Mont Royal, ainsi que des honoraires de gestion de 62 000 \$ (17 000 \$ - exercice 2021). Mont Royal a renouvelé son option sur la propriété pour une deuxième année et a versé à la Société un paiement d'option de 20 000 \$. Azimut est le gérant des programmes de travaux d'exploration financés par le partenaire.

En juin 2022, Azimut et Mont Royal ont annoncé la découverte de minéralisations à haute teneur en nickel-cuivre dans des sulfures massifs (**2,68 % Ni, 1,30 % Cu et 0,09 % Co sur 3,30 m**) durant la première phase de forage au diamant. Les deux premières phases totalisaient 2 366,4 m de forage en 11 sondages (communiqués du 29 juin et du 3 octobre 2022). L'intervalle à haute teneur est l'un des meilleurs résultats en nickel-cuivre obtenus dans la région de la Baie James. L'intrusion ultramafique encaissante (~1 000 m par 400 m) a été reconnue lors du premier programme d'exploration sur le terrain en 2021 (communiqués du 25 octobre et du 7 décembre 2021; **Figure 9**). Une (troisième) phase de forage de suivi a débuté (5 sondages; 1 100 m) afin de mieux délimiter l'extension et la forme de la découverte (communiqué du 19 octobre 2022).

En octobre 2022, Azimut et Mont Royal ont annoncé la découverte (par prospection) d'une seconde intrusion minéralisée en nickel-cuivre (**Figure 9**), démontrant de nouveau le potentiel de la propriété et supportant l'opinion de la direction que la région est sous-explorée pour ces substances (communiqué du 27 octobre 2022). Les partenaires ont aussi progressé dans l'identification et l'exploration de cibles aurifères.

Faits saillants d'exploration pour le Ni-Cu

Les principaux faits saillants des deux premières phases de forage sont les suivants (communiqué du 19 octobre 2022; quelques résultats d'analyse restent à venir) :

- Sondage WAP22-003 : 2,68 % Ni, 1,30 % Cu, 0,09 % Co sur 3,30 m (de 143,4 m à 146,7 m),
incluant : 3,63 % Ni, 0,48 % Cu, 0,12 % Co sur 1,0 m,
Et 3,04 % Ni, 0,75 % Cu, 0,10 % Co sur 1,1 m
- Sondage WAP22-009 : 1,16 % Ni, 3,85 % Cu sur 0,8 m (de 152,0 m à 152,8 m)
- Sondage WAP22-007 : 0,29 % Ni, 0,25 % Cu sur 18,0 m (de 129,0 m à 147,0 m)
- Sondage WAP22-010 : 0,27 % Ni, 0,41 % Cu sur 15,75 m (de 60,0 m à 75,75 m)
- Sondage WAP22-008 : 0,33 % Ni, 0,35 % Cu sur 1,1 m (de 116,9 m à 118,0 m), et
0,34 % Ni, 0,43 % Cu sur 1,71 m (de 129,54 m à 131,25 m)
- Sondage WAP22-011 : 0,27 % Ni, 0,27 % Cu sur 3,0 m (de 11,1 m à 14,1 m)

La minéralisation en sulfures massifs à semi-massifs de l'intervalle dans le sondage 003 comprend de la pentlandite, chalcopyrite et pyrrhotite en gros cristaux (**Figure 10**). La texture est bréchique, avec des fragments anguleux à subanguleux de roches ultramafiques et de métasédiments. La section minéralisée est schématiquement positionnée à l'interface entre des roches intrusives ultramafiques au sommet et, en position basale, des roches foliées dominées par des métasédiments avec pyrrhotite. L'intersection dans le sondage 009 présente une minéralisation massive en chalcopyrite, pyrrhotite et pentlandite encaissée dans une roche métasédimentaire riche en biotite au contact avec une péridotite. Les autres intervalles sont associés à des sulfures disséminés (chalcopyrite, pyrrhotite et possiblement pentlandite) au sein d'une intrusion ultramafique, près du contact avec les métasédiments environnants.

Les intervalles de forage indiquent un potentiel pour une accumulation de sulfures à la base de l'intrusion avec une géométrie en cuvette selon l'interprétation soutenue par la modélisation 3D réalisée par inversion des données magnétiques. Le programme de forage a été planifié à l'aide des résultats d'un levé électromagnétique au sol utilisant une technologie très réactive (« SQUID ») suivi d'une modélisation (communiqué du 19 avril 2022; **Figure 11**). Des levés électromagnétiques en forage (Pulse-EM) ont été effectués durant la première phase afin d'élargir le rayon de recherche de chaque sondage et fournir de l'information sur l'extension possible de tout conducteur rencontré.

Les meilleurs résultats d'analyse issus des travaux de prospection dans la nouvelle intrusion sont les suivants (communiqué du 27 octobre 2022) :

Ni (%)	Cu (%)	Co ppm	Ag (g/t)	MgO (%)	Numéro d'échantillon
0,327	0,446	177,5	2,23	22,80	G395792
0,180	0,165	133,5	0,87	25,70	G395793
0,301	0,341	208,0	1,66	22,88	G395795

La minéralisation comprend de la chalcopyrite et de la pyrrhotite (et peut-être de la pentlandite) sous forme disséminée. La roche encaissante est une pyroxénite massive et/ou une péridotite. La nouvelle intrusion est peu affleurante. Les échantillons choisis ont été prélevés sur des blocs sub-en place.

Faits saillants d'exploration pour l'or

De nouvelles cibles aurifères ont été définies à Wapatik à la suite d'une évaluation systématique à l'échelle de la propriété impliquant un levé magnétique à haute résolution, une analyse par télédétection, une interprétation lithostructurale et un vaste levé de tills (154 échantillons) afin de caractériser les comptes de grains d'or de ces échantillons (voir communiqué du 25 octobre 2021).

D'excellents résultats additionnels ont récemment été reçus pour la fraction des minéraux lourds du levé de tills de 2021. Vingt-deux (22) échantillons ont livré des valeurs supérieures à 0,5 g/t Au, dont 14 échantillons avec des valeurs supérieures à 1,0 g/t Au et une valeur maximale de plus de 30 g/t Au.

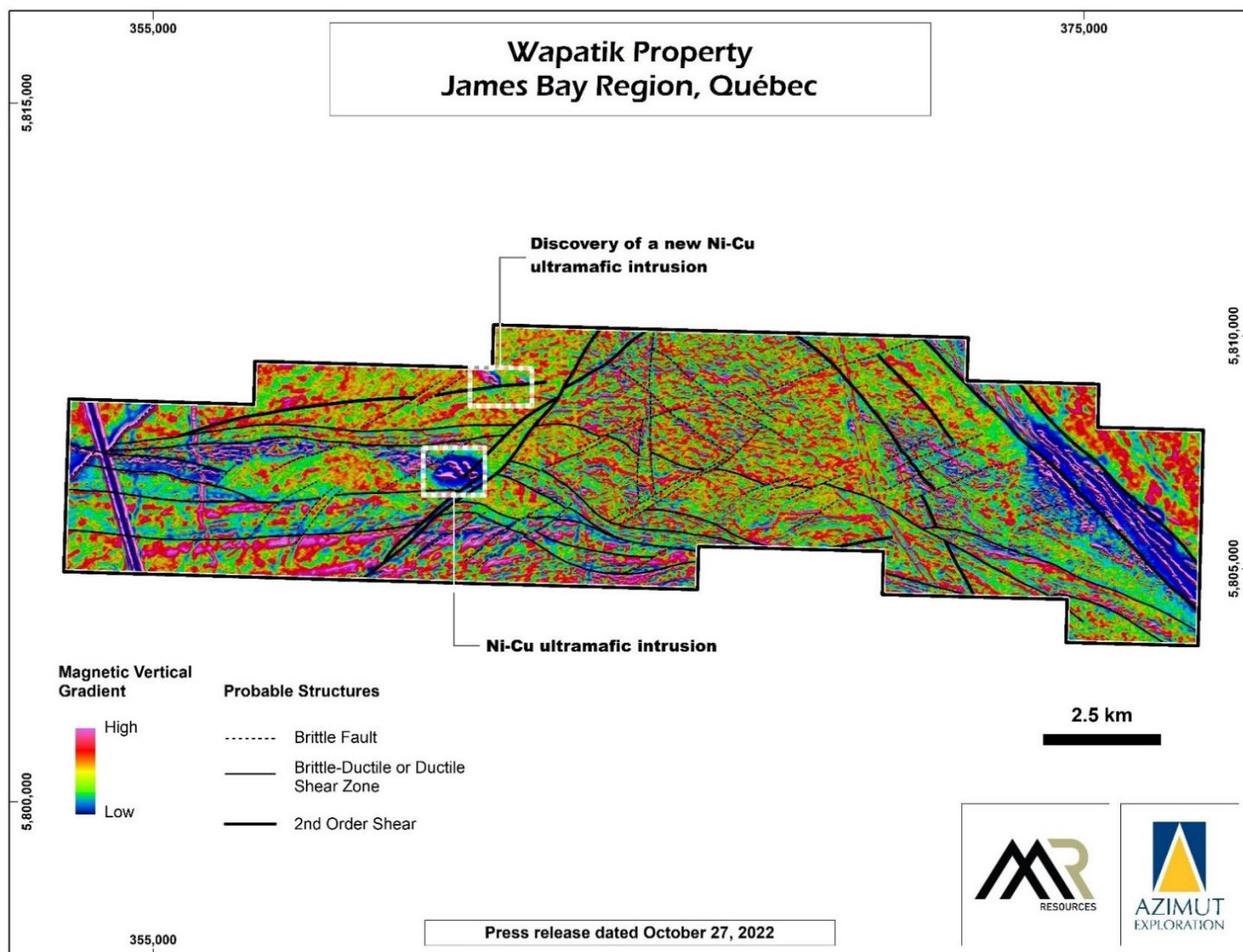


Figure 9 : Carte magnétique de la propriété Wapatik, montrant les structures et l'emplacement des intrusions minéralisées connus.



Hole WAP22-003

Interval grading **2.68% Ni, 1.30% Cu, 0.09% Co over 3.30 m** (from 143.40 m to 146.70 m) along the hole.

Figure 10 : Photographies de carottes de forage minéralisées provenant de la première intrusion ultramafique découverte (communiqué du 29 juin 2022).

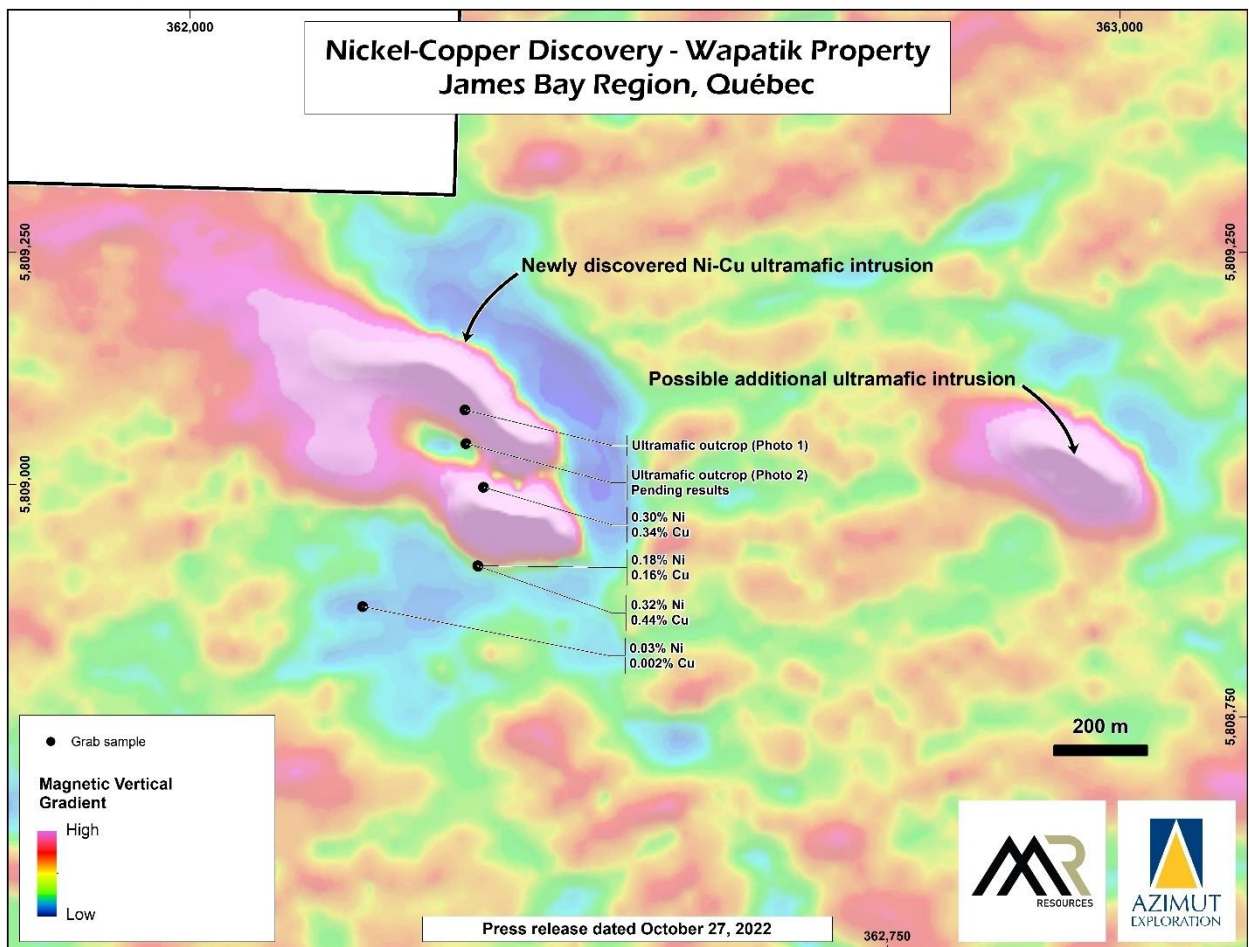
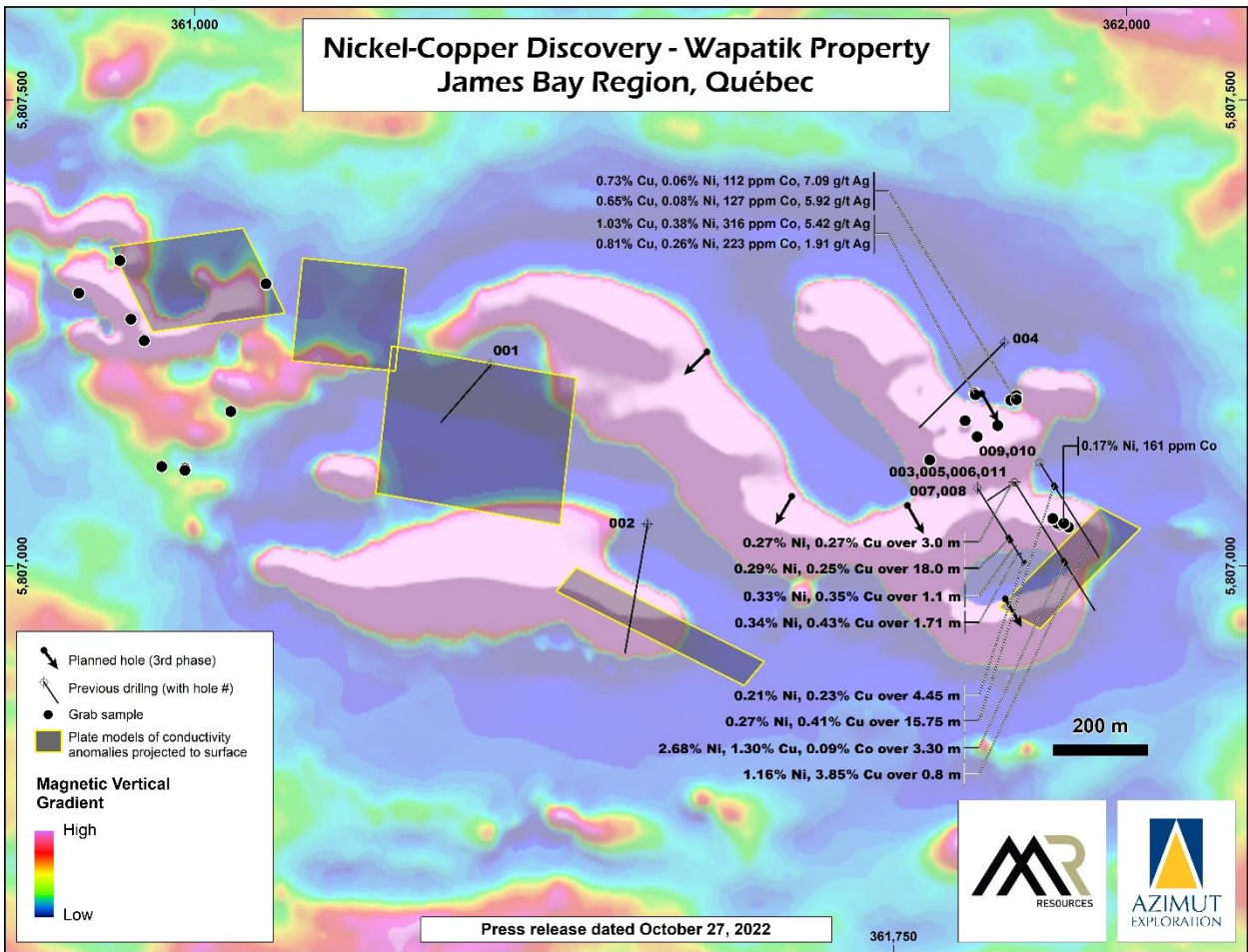


Figure 11 : Signature magnétique des intrusions ultramafiques sur la propriété Wapatik.

Munischiwan (Au-Ag-Cu)

La propriété Munischiwan est un projet en coentreprise 50/50 avec SOQUEM, situé environ 11 km au nord de la propriété Elmer et 85 km de la communauté crie d'Eastmain sur la rive 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 SFL au sein de la ceinture de roches vertes de la Basse Eastmain, accompagnée de critères géophysiques, géologiques et structuraux favorables. Les systèmes associés à des intrusions et encaissés dans des zones de cisaillement sont les principaux types de gîtes ciblés. Il n'y avait aucun indice connu sur la propriété Munischiwan avant qu'Azimut ne commence à explorer la propriété.

Le principal indice sur la propriété Munischiwan est le **prospect InSight**, d'envergure kilométrique. InSight est une zone d'Au-Cu-Ag affleurante couvrant une superficie d'environ 600 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 obtenues en échantillon choisi. 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 par 1 000 m de long en direction NNO-SSE. La minéralisation se compose principalement de chalcopirite 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 m plus au sud (2,42 g/t Au) pourrait représenter une extension.

Au cours de l'exercice 2022, les partenaires en coentreprise ont engagé 1 000 \$ (19 000 \$ – exercice 2021) en frais pour le renouvellement des claims et 453 000 \$ (8 000 \$ – exercice 2021) en dépenses d'exploration pour le forage, dont un montant de 252 000 \$ a été investi par Azimut (27 000 \$ – exercice 2021 lorsqu'Azimut exerçait son option de rachat). SOQUEM a convenu d'indemniser Azimut pour le manque à gagner des dépenses conjointes.

Pilipas (Au)

La propriété Pilipas, détenue à 100 %, est un projet aurifère adjacent au nord de la propriété Munischiwan. La route Billy-Diamond traverse la propriété en son centre. Le projet est situé dans l'extension potentielle immédiate du prospect InSight (Au-Ag-Cu) d'envergure kilométrique découvert à Munischiwan. Comme Munischiwan, Pilipas couvre des roches volcanosédimentaires de la ceinture de roches vertes de la Basse-Eastmain. Les types de gîtes 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.

Au cours de l'exercice 2022, Azimut a engagé 17 000 \$ (17 000 \$ – exercice 2021) en travaux d'exploration pour l'interprétation des données mais n'a pas engagé de frais reliés aux claims (montant nul – exercice 2021).

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.

Corvet (Au-Cu)

La propriété Corvet, détenue à 100 % par Azimut, est située immédiatement au sud de la propriété Pikwa, 55 km au sud-ouest de la piste d'atterrissage La Grande-4 et 225 km au sud-est de Radisson. Azimut a acquis la propriété après avoir identifié une forte anomalie multiélémentaire (Ag-As-Bi-Cu-Sb) dans les SFL lors de son évaluation du potentiel minéral de la région de la Baie James. L'anomalie dans les SFL coïncide avec la limite tectonique majeure qui sépare les sous-provinces géologiques de La Grande et d'Opinaca. Le principal type de gîte ciblé est une minéralisation de cuivre-or associée à des zones de cisaillement. La propriété présente aussi un intérêt pour son potentiel en lithium. Les travaux de reconnaissance de terrain effectués par la Société 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 2022, la Société a engagé 13 000 \$ (montant nul – exercice 2021) en renouvellements de claims et 36 000 \$ (3 000 \$ – exercice 2021) en travaux d'exploration pour l'interprétation des données.

Propriété Dalmas

La propriété Dalmas est un projet aurifère en coentreprise à 50/50 avec SOQUEM, situé 25 km au sud de la route Transtaïga. La propriété couvre une ceinture de roches vertes cisillées (Sous-province de La Grande) où l'on trouve une forte association géochimique en arsenic-bismuth-cuivre-antimoine dans les SFL. Azimut a fait de la prospection et de l'échantillonnage de tills dans le cadre de son évaluation de la propriété sur le terrain. La minéralisation aurifère encaissée dans des zones de cisaillement est le principal type de gîte ciblé.

Au cours de l'exercice 2022, les partenaires en coentreprise ont engagé 2 000 \$ (10 000 \$ – exercice 2021) en frais pour le renouvellement des claims mais n'a pas engagé de frais (4 000 \$ – exercice 2021) en dépenses d'exploration pour l'interprétation des données, dont un montant de 1 000 \$ (7 000 \$ – exercice 2021) a été investi par Azimut.

Kaanaayaa (Cu-Au, Cu-Ni)

La propriété Kaanaayaa, détenue à 100 % par la Société, est située 35 km au sud de la route Transtaïga et de la ligne électrique adjacente, et 42 km au sud de l'aéroport LG-4. Elle est intéressante de par sa forte signature de grande envergure dans les SFL (Bi-Ag-Mo-Cu-W) et sa géologie favorable constituée de roches métasédimentaires et de volcanites mafiques à intermédiaires recoupées par plusieurs petites intrusions granitiques, potentiellement fertiles. La signature multiélémentaire de la propriété est comparable à celle du corridor Copperfield sur la propriété Pikwa, située 15 km au nord-ouest. La propriété est à l'étape de la reconnaissance et des travaux de prospection sont prévus pour 2023. Le principal type de gîte ciblé est une minéralisation de cuivre-or associée à des zones de cisaillement. Une propriété adjacente, détenue par Exploration Osisko Baie James inc. et Newmont, renferme plusieurs prospectifs aurifères significatifs, 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 2022, la Société a engagé 48 000 \$ (57 000 \$ – exercice 2021) en dépenses d'exploration pour un levé intercalaire de SFL et l'interprétation des données mais n'a pas engagé de frais reliés aux claims (50 000 \$ – exercice 2021).

Kukamas (Cu-Au)

La propriété Kukamas, détenue à 100 % par la Société, couvre une étendue latérale cumulative de 41 km le long d'une ceinture de roches vertes très prospective. Elle présente l'une des signatures géochimiques les plus fortes pour les systèmes de cuivre-or dans la région de la Baie James, marquée par de fortes valeurs en Cu, Ag, As et Sb dans les SFL. Bien que plusieurs prospectifs connus se trouvent sur la propriété ou à proximité, Kukamas est considérée largement sous-explorée. Les systèmes de cuivre-or associés à des cisaillements et les systèmes de nickel-cuivre-cobalt-EGP associés à des intrusions sont les principaux types de gîtes ciblés.

En décembre 2022, Azimut a annoncé la signature d'une entente d'option et de contrepartie avec KGHM International Ltd (« KGHM ») pour cette propriété. KGHM est une filiale de KGHM Polska Miedź S.A., une société polonaise qui est un producteur majeur de cuivre et d'argent depuis plus de 50 ans avec des projets miniers en Europe, en Amérique du Nord et en Amérique du Sud. Selon l'entente, KGHM peut acquérir de la part d'Azimut une participation initiale de 50 % dans la propriété en 4 ans avec des dépenses d'exploration de 5 millions de dollars et peut acquérir une participation additionnelle de 20 % avec un investissement d'au moins 4,2 millions de dollars afin de réaliser et remettre une EEP (communiqué du 8 décembre 2022).

Kukamas est localisée dans un secteur qui bénéficie d'importantes infrastructures routières et énergétiques, étant située tout juste 4 km au nord de la route Transtaïga (km 100) et de la piste d'atterrissage LG-3, le long d'une route d'accès menant à la centrale hydroélectrique LG-3. La ville la plus près est Radisson, à 80 km au nord-nord-ouest.

Des échantillons choisis historiques prélevés sur la propriété présentent des teneurs allant jusqu'à 10,63 g/t Au et 20,7 % Cu (**Figure 12**). La géologie est caractérisée par la présence de roches métasédimentaires cisailées (Sous-province de La Grande), incluant des formations de fer et des métavolcanites entourant des intrusions granitiques.

Au cours de l'exercice 2022, la Société a engagé 20 000 \$ (montant nul – exercice 2021) en renouvellements de claims et 54 000 \$ (4 000 \$ – exercice 2021) en travaux d'exploration pour l'interprétation des données.

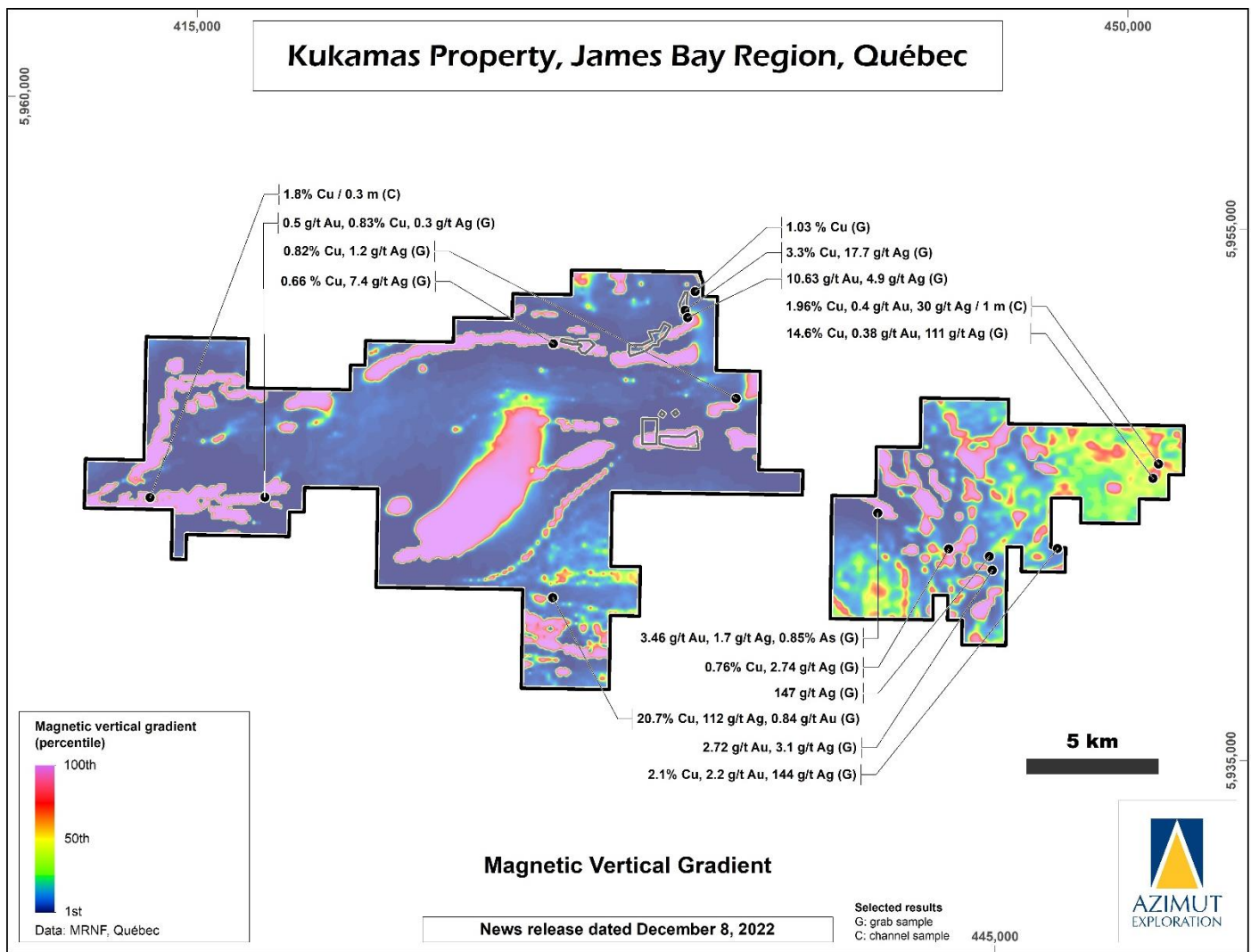


Figure 12 : Carte magnétique de la propriété Kukamas montrant les échantillons choisis historiques.

Pikwa (Au-Cu-Co-Mo)

La propriété Pikwa, un projet en coentreprise 50/50 avec SOQUEM, est située 2 km au sud de la route Transtaïga et 40 km à l'est de la centrale hydroélectrique LG-3. Elle couvre une anomalie régionale en As-Bi-Cu dans les SFL et une crête magnétique de 20 km de long. Le principal secteur d'intérêt est le **corridor Copperfield**, une cible de cuivre-or de 20 km de long qui semble se trouver dans l'extension latérale (d'après les données publiques) d'un système minéralisé situé sur la propriété adjacente Mythril détenue par Exploration Midland inc.

Le corridor Copperfield est caractérisé par plusieurs éléments qui présentent une corrélation spatiale, notamment un corridor de PP continu de 10 km de long par jusqu'à 400 m de large, des crêtes magnétiques coïncidentes, des conducteurs électromagnétiques, une forte anomalie polymétallique (Cu-Au-Ag-Mo) dans les sols, et des affleurements et des blocs minéralisés à l'extrémité est, là où le mort-terrain est le plus mince. L'encaissant principal est un gneiss à biotite (présument une métadiorite ou une granodiorite altérée). Le minéral cuprifère prédominant est la chalcoppyrite (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 pyrrhotite. Collectivement, ces caractéristiques indiquent un système porphyrique de Cu-Au-Ag-Mo (déjà partiellement identifié dans des affleurements minéralisés) mis en place en bordure d'une intrusion et ultérieurement cisailé durant les événements tectoniques d'envergure régionale (pour de plus amples détails, voir le communiqué du 9 décembre 2019).

Vers la fin de l'année 2020, les partenaires en coentreprise ont commencé un programme de forage initial sur une cible de cuivre-or de 10 km de long (**Copperfield Est**) dans le corridor Copperfield (communiqué du 6 octobre 2020). La Société continue de réviser le potentiel de la propriété, et des travaux de prospection sont prévus pour 2023.

Au cours de l'exercice 2022, les partenaires en coentreprise ont engagé 1 000 \$ (79 000 \$ – exercice 2021) en frais pour le renouvellement des claims et 219 000 \$ (936 000 \$ – exercice 2021) en dépenses d'exploration pour le forage et l'interprétation

de données, dont un montant de 159 000 \$ a été investi par Azimut (957 000 \$ – exercice 2021 lorsqu’Azimut exerçait son option de rachat). SOQUEM a convenu d’indemniser Azimut pour le manque à gagner des dépenses conjointes.

Pontois (Au)

La propriété Pontois, détenue comme un projet en coentreprise 50/50 avec SOQUEM, chevauche la route Transtaïga (km 316) plusieurs kilomètres au sud de la centrale hydroélectrique LG-4. Elle couvre une forte signature multiélémentaire (As-Sb-W) dans les SFL, dans un contexte géologique et structural favorable au sein de la ceinture de roches vertes sous-explorée de La Grande. Les travaux de prospection d’Azimut 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), de 40 m de long par 20 m de large et toujours ouvert latéralement dans les deux directions. L’or est encaissé dans des métavolcanites mafiques et des dykes contenant des veines de quartz et de pyrite disséminée près du contact cisailé avec des roches métasédimentaires. L’argent et le tellure présentent aussi des valeurs anormales.

Au cours de l’exercice 2022, les partenaires en coentreprise ont engagé 8 000 \$ (24 000 \$ – exercice 2021) en frais pour le renouvellement des claims et 500 \$ (9 000 \$ – exercice 2021) en dépenses d’exploration pour l’interprétation de données, dont un montant de 8 000 \$ a été investi par Azimut (30 000 \$ – exercice 2021 lorsqu’Azimut exerçait son option de rachat). SOQUEM a convenu d’indemniser Azimut pour le manque à gagner des dépenses conjointes.

SECTEUR DU RÉSERVOIR EASTMAIN

Azimut détient deux propriétés dans le secteur du réservoir Eastmain, Wabamisk (or) et Chromaska (chrome), ainsi que plusieurs blocs de claims faisant partie du projet de nickel JBN. Le secteur, tel que défini dans le présent rapport, est situé environ 260 km au nord-ouest de Chibougamau et 60 km au sud-est de la mine Éléonore de Newmont. Il est notamment reconnu pour la présence du gîte aurifère Eau Claire (projet Clearwater) détenu par Fury Gold Mines Ltd et du gisement Whabouchi de Nemaska Lithium Inc. Le gîte Eau Claire comprend des ressources mesurées et indiquées selon des scénarios combinés d’exploitation par fosse et sous terre de 4,294 Mt à 6,18 g/t Au pour 853 000 oz Au et des ressources présumées de 2,382 Mt à 6,53 g/t Au pour 500 000 oz Au (estimations conformes au Règlement 43-101; communiqué de Fury Gold Mines publié le 4 juillet 2018). Le secteur est doté d’importantes infrastructures routières et énergétiques, incluant la route du Nord, une route en gravier de 400 km de long, et les centrales hydroélectriques Eastmain-1 et Eastmain-1A.

Propriété Wabamisk

La propriété Wabamisk est un projet aurifère de 40 km par 10 km, détenu à 100 % par la Société et situé à 13 km à l’est de la propriété Clearwater, 42 km au nord-est de la propriété Whabouchi, et 70 km au sud de la mine Éléonore. D’importantes lignes de transmission électrique passent directement sur la propriété ou à proximité de sa limite est, et la route du Nord passe 37 km plus au sud. La ville la plus près est Nemaska, une municipalité crie, 55 km au sud-est.

Wabamisk présente un contexte géologique et une signature géochimique comparables à Éléonore. Azimut a acquis la propriété par désignation sur carte en 2005 à la suite de sa modélisation prévisionnelle pour l’or dans la région de la Baie James. Huit (8) claims font l’objet 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 \$.

Le 9 septembre 2022, Azimut a clôturé une transaction avec son ancien partenaire Newmont (communiqués du 8 août et du 9 septembre 2022), en vertu de laquelle Newmont a exercé son droit de se retirer volontairement du projet en coparticipation Wabamisk, cessant ainsi d’en être un participant. En lien avec ce retrait, Newmont a transféré à Azimut son intérêt participatif de 51 % dans le projet en coparticipation, permettant à Azimut de regagner 100 % d’intérêt dans tous les claims formant la propriété.

Bien qu’une quantité substantielle de travaux d’exploration de qualité, totalisant 5,7 millions de dollars en dépenses, ait été réalisée par les partenaires jusqu’à présent, la propriété reste sous-explorée et englobe plusieurs découvertes minéralisées significatives, dont le **prospect GH** (2,27 g/t Au sur 4,3 m au sein d’une enveloppe à 0,7 g/t Au, 0,39 % Sb et 0,20 % As sur 19,0 m) qui reste ouvert. La minéralisation se présente sous forme de sulfures de Sb et As disséminés et en veinules, accompagnés d’une altération en séricite et en silice. La zone cible de 3,5 km de long est définie par la présence d’anomalies coïncidentes de Sb et As dans les sols et d’anomalies géophysiques de PP. La signature des altérations et de la minéralisation indique un fort potentiel d’exploration tant latéralement qu’en profondeur. Plusieurs autres secteurs d’intérêt d’envergure ont aussi été identifiés et peuvent rapidement progresser jusqu’à l’étape du forage, incluant le **prospect Dome-ML** de 1,7 km de long qui a livré plusieurs valeurs historiques à haute teneur en or (jusqu’à 80,7 g/t Au) dans des échantillons choisis.

SECTEUR DE LA ROUTE 167

Ce secteur est desservi par la route 167, 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 du Québec a proposé une deuxième phase afin de prolonger la route 167 vers le nord sur une distance d'environ 125 km, où elle pourrait ainsi rejoindre la route Transtaïga.

Galinée (Au)

La propriété Galinée de 36 km de long, détenue en un projet en coentreprise à 50/50 avec SOQUEM, est située à environ 50 km au nord-nord-ouest de la mine Renard de Stornoway et 60 km au sud de la route Transtaïga. La propriété procure une position de contrôle sur une très grande anomalie en As-Bi-Sb dans les SFL, accompagnée de critères géophysiques, géologiques et structuraux favorables. Les systèmes encaissés dans des zones de cisaillement et associés à des intrusions sont les principaux types de gîtes ciblés. Azimut effectue des travaux d'exploration préliminaire depuis qu'elle a acquis la propriété en se basant sur la modélisation prévisionnelle régionale utilisant des données interdisciplinaires. Des travaux de prospection réalisés par Azimut ont mené à la découverte du prospect **Gamora**, encaissé dans une tonalite subaffleurente (jusqu'à 2,17 g/t Au). Environ 5 km à l'ouest, un échantillon prélevé d'un train de dispersion caractérisé par la présence de grains d'or dans les tills contenait jusqu'à 688 grains d'or, incluant des grains délicats suggérant une source proximale commune.

Au cours de l'exercice 2022, les partenaires en coentreprise ont engagé 52 000 \$ (8 000 \$ – exercice 2021) en renouvellements de claims et 4 000 \$ (80 000 \$ – exercice 2021) en travaux d'exploration pour l'interprétation des données, dont un montant de 28 000 \$ (44 000 \$ – exercice 2021) a été investi par Azimut.

Corne (Cu-Au)

La propriété Corne, détenue à 100 % par Azimut, est située environ 25 kilomètres à l'ouest de la route 167. Elle couvre 17 km d'une anomalie bien définie en Cu-Bi-As dans les SFL dans la Sous-province métasédimentaire d'Opinaca, près de la limite tectonique avec la Sous-province d'Opatoca. Azimut a réalisé des travaux d'exploration préliminaire à Corne après avoir acquis les claims en se basant sur la modélisation prévisionnelle régionale utilisant des données interdisciplinaires. En 2018, le ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles du Québec a prélevé des échantillons choisis sur la propriété dans le cadre d'un programme de cartographie plus large. La propriété n'a jamais fait l'objet de programmes de forage ou d'exploration par d'autres sociétés et ne renferme aucun prospect connu.

Un petit gîte de cuivre-molybdène-argent (MacLeod, Pointe Richard) associé à une intrusion se trouve environ 20 kilomètres au nord-ouest. La zone principale contient des ressources indiquées de 18,18 Mt à des teneurs de 0,60 % Cu, 0,094 % Mo, 4,48 g/t Ag et 0,06 g/t Au.

JBN (Ni)

En 2021, la Société a acquis un nouveau portefeuille de 57 excellentes cibles pour le nickel par désignation sur carte, formant collectivement le projet JBN (communiqué du 30 novembre 2021). En 2022, la Société a doublé la position de terrain du projet à 2 063 claims désignés sur carte (1 070 km²) (communiqué du 5 juillet 2022). En date du présent rapport, le projet JBN se compose de 3 657 claims (1 908,0 km²) en 112 blocs de claims répartis à l'échelle de la région de la Baie James. La direction d'Azimut considère que la région de la Baie James est sous-explorée pour le nickel. La génération de projet a été principalement réalisée grâce au traitement avancé par Azimut de données régionales géophysiques, géochimiques et géologiques. La plupart des cibles correspondent à des intrusions mafiques à ultramafiques d'échelle hectométrique à kilométrique, représentant possiblement des conduits subvolcaniques, des dykes et des sills mis en place au sein de séquences volcanosédimentaires. La plupart des cibles acquises n'ont que très peu, voire aucun historique d'exploration. 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 dans la région du Cercle de feu (Ontario, Canada) et de Eagle au Michigan (États-Unis). Le projet JBN présente également un potentiel significatif pour le cuivre, le cobalt et les éléments du groupe du platine, lesquels sont communément présents dans les gisements de nickel. Toutes ces substances seront en forte demande, et pour le long terme, dans cette période de transition énergétique d'échelle globale. 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 km de long partant de la ville de Baie-Comeau au Québec pour se rendre jusqu'à la ville minière de Fermont, où elle traverse la frontière avec Terre-Neuve-et-Labrador pour devenir la route provinciale 500 qui se poursuit jusqu'au littoral de la

côte Est. Un programme fédéral-provincial d'amélioration conjointe de 10 ans, déjà en cours, permettra d'améliorer l'accès au territoire situé au nord du 49^e parallèle dans ce secteur.

Desceliers (Au-Cu)

La propriété Desceliers est détenue en un projet en coentreprise à 50/50 avec SOQUEM, situé à environ 150 km 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. 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 ont permis de définir des cibles robustes, notamment pour la minéralisation de type IOCG et les gîtes de Ni-Cu magmatiques.

Au cours de l'exercice 2022, les partenaires en coentreprise ont engagé 4 000 \$ (38 000 \$ – exercice 2021) en frais pour le renouvellement des claims et 4 000 \$ (10 000 \$ – exercice 2021) en dépenses d'exploration pour l'interprétation de données, dont un montant de 5 000 \$ a été investi par Azimut (48 000 \$ – exercice 2021 lorsqu'Azimut exerçait son option de rachat). SOQUEM a convenu d'indemniser Azimut pour le manque à gagner des dépenses conjointes.

Mercator (Cu-Ni-Co)

La propriété Mercator, détenue à 100 % par la Société, est 22 km de long par 16 km de large, situé environ 100 km à l'ouest de la route 389. Géologiquement, elle couvre des roches de la Sous-province d'Opinaca, près de la limite tectonique avec la Sous-province d'Ashuanipi. Elle présente de fortes signatures géochimiques dans les SFL (Cu, Bi, Mo, Ni et Co). Ce secteur n'a pas d'historique connu en exploration.

RÉGION DU NUNAVIK - MISES À JOUR D'EXPLORATION

Azimut détient six (6) propriétés au Nunavik, la région du Nord-du-Québec située au-delà du 55^e parallèle (**Figure 13**). 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. La Société reconnaît également le potentiel de la région pour l'or, l'uranium et les diamants.

Grâce aux propriétés Rex-Duquet et Rex Sud, la Société a acquis une position de contrôle sur le **corridor Rex**, une vaste région sous-explorée caractérisée par une forte anomalie en cuivre d'environ 300 km de long dans les SFL, associée sur près de 100 km de long à une forte anomalie en ETR. 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. 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 et des gisements de Cu-Au-(W-Bi-Sn) et W associés à des intrusions granitiques anorogéniques.

Les sections qui suivent décrivent les propriétés dans la région du Nunavik où la Société a été active depuis le 1^{er} septembre 2020. Pour de plus amples détails, voir le rapport de gestion annuel de la Société pour l'exercice terminé le 31 août 2021 et le site Web de la Société.

Rex-Duquet (Au-Ag-Cu-ETR)

La propriété Rex-Duquet, détenue à 100 % par Azimut, est située à l'extrémité nord du corridor de Rex. Les blocs de claims s'étendent sur une distance de 80 km. Au cours de l'exercice 2022, la Société a engagé, pour le compte de SOQUEM, 76 000 \$ en frais pour le renouvellement des claims (19 000 \$ – exercice 2021) et 199 000 \$ (2 258 000 \$ – exercice 2021) en dépenses d'exploration, qui ont été chargés à SOQUEM en totalité.

La propriété Rex-Duquet présente des évidences des minéralisations de type IOCG à l'échelle d'un district, associées à des structures cassantes et caractérisées par des valeurs prédominantes en cuivre accompagnées de magnétite, d'hématite et d'altération potassique pénétrative, représentées principalement par les zones RBL, Mousquetaires et CM.

La composante Rex-Duquet du programme d'exploration de l'été 2021 de l'Alliance du Nunavik, financé par SOQUEM, comprenait du forage au diamant (2 152 m en 12 sondages), des levés géophysiques (de PP et magnétique) et de l'échantillonnage en rainures (communiqué du 15 septembre 2021). Le dernier lot de données acquises est actuellement passé en revue. Les éléments clés des principales cibles forées (**Figure 14**) sont résumés ci-dessous. Tous les résultats d'analyse ont déjà été publiés.

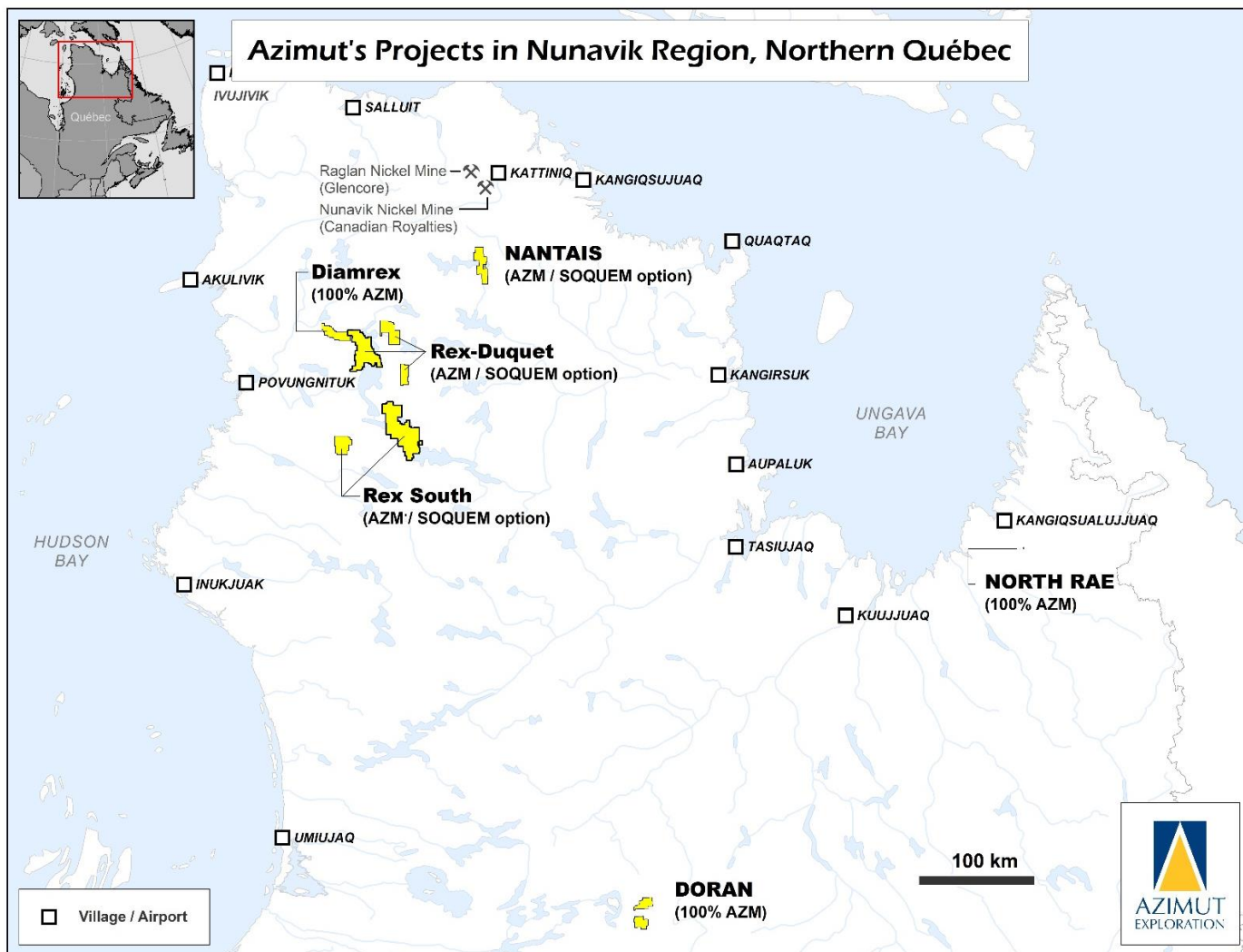


Figure 13 : Carte montrant les propriétés du portefeuille d'Azimut au Nunavik au 22 décembre 2022.

Zone RBL

La zone RBL est reconnue sur au moins 3 km de long par 50 à 200 m 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 ou en veinules, en stockwerk, en amas de sulfures massifs centimétriques à décimétriques, en veines semi-massives et en ciment de brèches. RBL présente les caractères d'un système hydrothermal-magmatique majeur de type IOCG avec une possibilité d'extension significative en profondeur.

Zone Mousquetaires

Mousquetaires est une zone-cible d'au moins 1,5 km long par 200 m 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 pourrait être la continuité latérale de la zone RBL située à 10 kilomètres au nord-nord-ouest.

Zone Subtile

La zone Subtile est une zone-cible reconnue sur 500 m de long par 150 m de large, d'orientation nord-nord-ouest 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

Ces zones apparaissent en continuité avec la zone Subtile. Elles constituent un groupe de 10 prospects répartis sur 7 km 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.

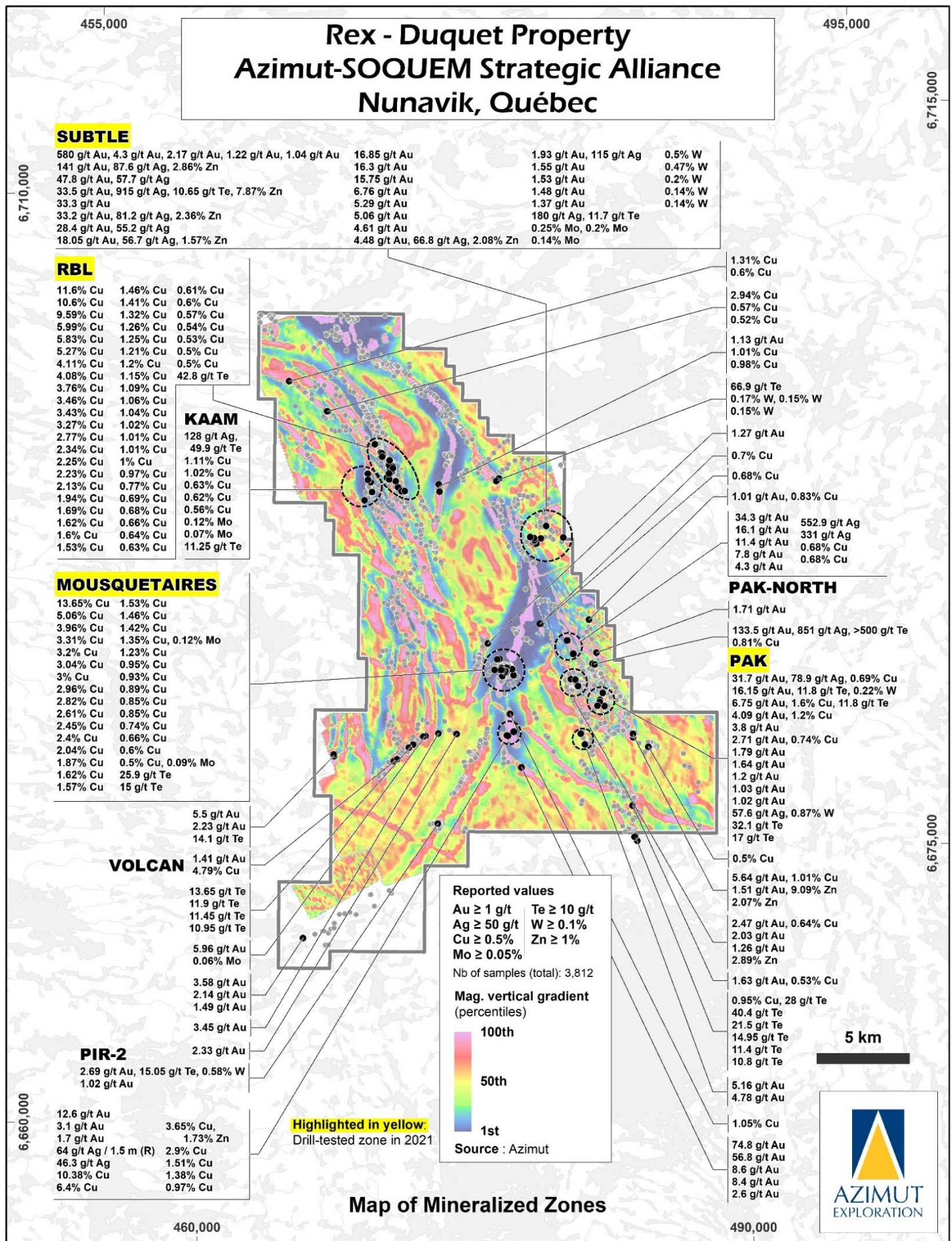


Figure 14 : Carte de la propriété Rex-Duquet (bloc principal « A ») montrant les meilleurs résultats d'échantillons choisis et en rainures obtenus.

Rex Sud (Au-Ag-Cu-W-ETR)

La propriété Rex Sud, détenue à 100 % par Azimut, couvre la partie sud du corridor de Rex. Au cours de l'exercice 2022, la Société a engagé, pour le compte de SOQUEM, 81 000 \$ (56 000 \$ – exercice 2021) en frais pour le renouvellement des claims et 240 000 \$ (1 570 000 \$ – exercice 2021) en dépenses d'exploration, qui ont été chargés à SOQUEM en totalité.

La composante Rex Sud du programme d'exploration de l'été 2021 comprend du forage au diamant (738 m en 5 sondages), des levés géophysiques (de PP et magnétique) et de l'échantillonnage en rainures (communiqué du 15 septembre 2021). Le dernier lot de données acquises est actuellement passé en revue. Les principales caractéristiques des zones d'intérêt vérifiées par forage (**Figure 15** et **Figure 16**) sont résumées ci-dessous. Tous les résultats d'analyse ont déjà été publiés.

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

1. Système polymétallique associé à un complexe intrusif ovoïde (5 km par 15 km) de type A caractérisé par la présence de fluorite et de topaze (le complexe intrusif de Qalluviartuuq ou « CIQ »). Ceci comprend les zones Augossan, Anorthosite, Copperton, Dragon, Lebreuil et Boréal et les prospects Pegor et Ferrus. En plus de ces zones minéralisées connues, un potentiel d'exploration considérable existe sur une étendue de 30 km, soit le long du contact entre le CIQ et les roches volcanosédimentaires encaissantes, de même que dans l'intrusion elle-même. Les zones Aura-Pegor et Lebreuil pourraient indiquer des secteurs relativement moins érodés du système (possiblement des zones apicales), dans les extensions du couloir. Le système minéralisé de Qalluviartuuq présente de nombreux caractères communs au gisement Breves au Brésil (voir le communiqué du 4 avril 2012).
2. Des minéralisations de type IOCG associées à des structures cassantes avec principalement des teneurs en cuivre (zone Jemima, prospect Sombrero, prospect Impact). La minéralisation est accompagnée de magnétite, d'hématite et d'altération potassique pénétrative.

Zone Augossan

La zone Augossan représente une large enveloppe polymétallique (Au, Ag, Cu, W, Sn, Te, Bi, Rb, Mo) d'environ 8 km de long par 100 à 350 m de large au contact entre le CIQ et des roches volcanosédimentaires. La zone reste ouverte dans toutes les directions notamment vers l'intrusion. Des échantillons choisis ont livré 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 livré des teneurs de 7,53 % Sn, 0,72 % W et 0,14 % Cu sur 2,7 m. Les meilleurs résultats de forage RC 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. La zone Augossan représente la première occurrence rapportée de teneurs significatives en tungstène dans la région du Nunavik.

Zone Copperton

La zone Copperton, 3,5 km de long par 20 à 100 m de large, est encaissée dans une intrusion feldspathique à fort pendage montrant du cisaillement d'intensité variable et dans des amphibolites et métasédiments gneissiques. La minéralisation est 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, 450 m de long et 90 m de large, est encaissée dans des volcanites mafiques et felsiques foliées de direction nord-ouest avec un pendage vers le nord-est. La minéralisation est principalement de la chalcopryrite avec un peu de pyrite et magnétite. 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

La zone Dragon, d'une étendue latérale d'environ 2 km, est encaissée 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.

Zone Anorthosite

Quelques forages de reconnaissance et les données de prospection pour cette zone en or-cuivre-tungstène ont délimité, de façon préliminaire, une enveloppe de 4 km de long par 200 m de large, avec des minéralisations en Au, Ag, Cu, W et Te.

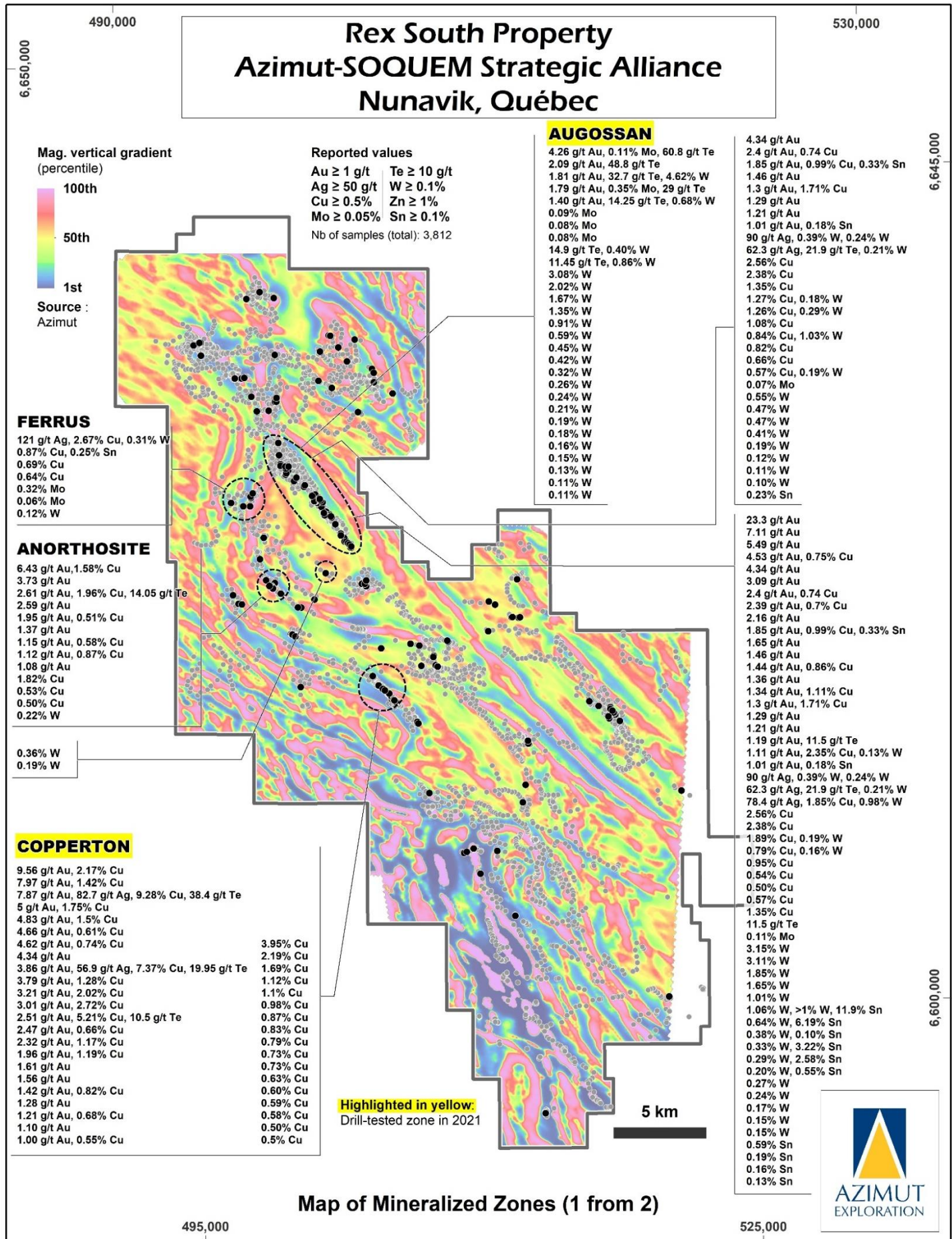


Figure 15 : Carte de la propriété Rex Sud montrant des zones importantes et les meilleurs résultats d'échantillons choisis (suite dans la prochaine figure).

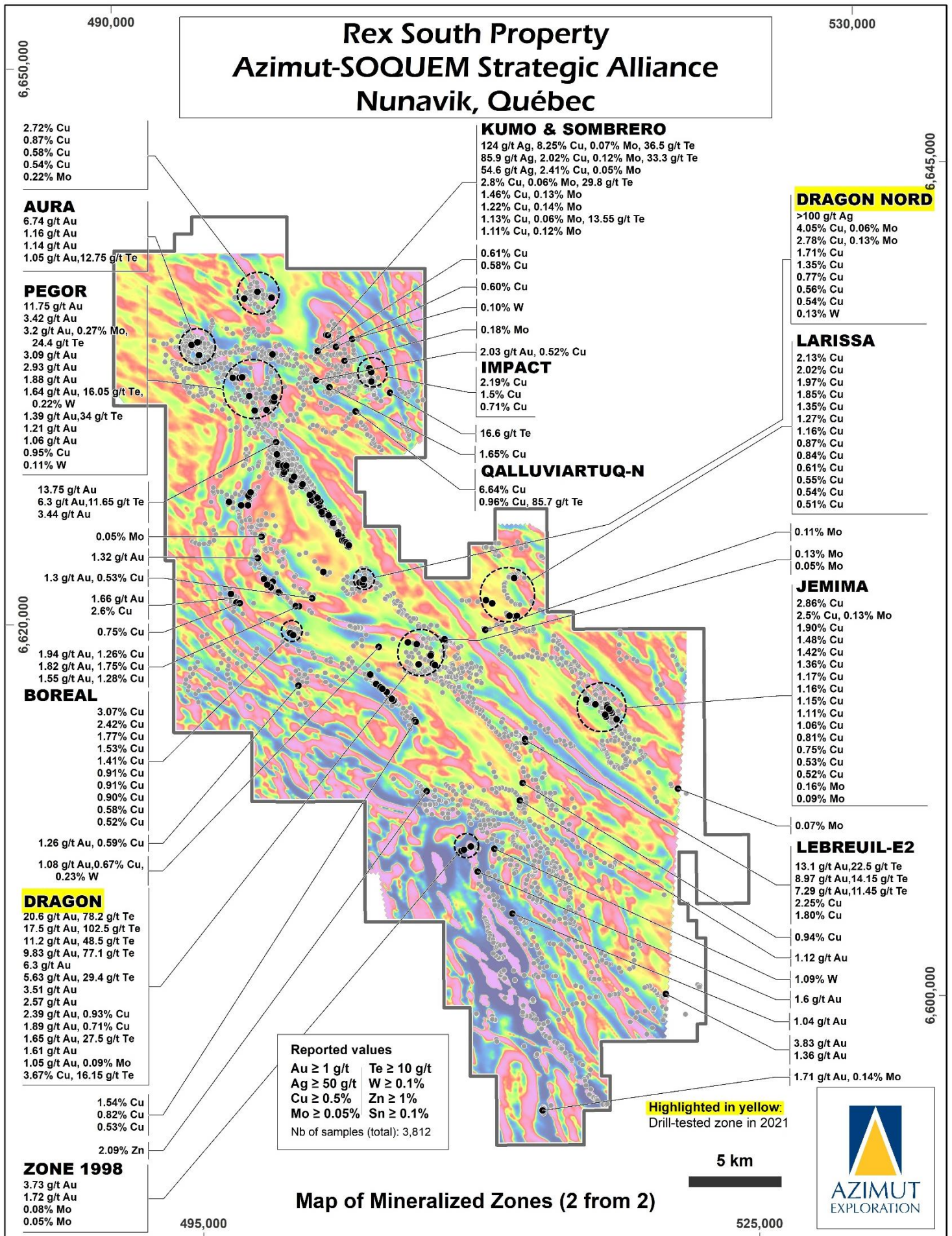


Figure 16 : Carte de la propriété Rex Sud montrant d'autres zones importantes et les meilleurs résultats obtenus jusqu'à présent.

Zone Aura-Pegor

La zone Aura-Pegor de 2 km 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 échantillons choisis présentent des teneurs entre 0,5 g/t Au et 11,75 g/t Au, ainsi que des valeurs anormales d'autres éléments allant jusqu'à 0,37 % Cu, 0,06 % W, 0,14 % Bi et 34 g/t Te.

Zone Jemima

La zone Jemima, 2 km de long par 30 à 100 m de large, est 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. Des échantillons choisis de roches ont livré des teneurs variant de 0,5 % à 2,86 % Cu, et jusqu'à 0,17 % Mo et 0,422 g/t Re.

Nantais (Au-Ag-Cu-Zn)

La propriété Nantais, détenue à 100 % par Azimut, couvre sur 32 kilomètres une ceinture de roches vertes sous-explorée, située environ 110 km à l'est du corridor de Rex, 80 km au sud de la mine de nickel Raglan exploitée par Glencore, et 115 km au sud-ouest du village inuit de Kangiqsujuaq. Trois indices historiques sont répertoriés sur la propriété. Les types de minéralisations ciblées sont des SMV polymétalliques riches en or et des zones de cisaillement aurifères. Les résultats de prospection de la Société, soutenus par d'autres données, ont permis de définir une zone aurifère de 1,6 km de long (meilleures teneurs en échantillons choisis de 6,91 g/t Au, 16,4 g/t Ag et 0,22 % Cu provenant d'un bloc anguleux). Un corridor polymétallique de 3,1 km de long par jusqu'à 500 m de large dans la partie centrale de la propriété a livré les meilleurs résultats suivants en échantillons choisis : 17,4 g/t Au, 8,82 g/t Ag, 0,2 % Cu et 245 g/t Ag, 1,62 % Pb, 6,45 % Zn.

Au cours de l'exercice 2022, la Société a engagé, pour le compte de SOQUEM, 6 000 \$ en frais pour le renouvellement des claims (9 000 \$ – exercice 2021) et aucune dépense d'exploration (7 000 \$ – exercice 2021). Les frais de renouvellement des claims ont été chargés à SOQUEM en totalité. Azimut et SOQUEM poursuivront leur évaluation technique de cette propriété dans le cadre du programme de l'Alliance du Nunavik.

Doran (Cu)

L'intérêt pour la propriété Doran, détenue à 100 % par Azimut, est son potentiel en cuivre. Un indice de chalcocite sur un affleurement de granite a livré des teneurs de >40 % Cu et 12 g/t Ag. Une structure majeure sur la propriété peut être corrélée à une anomalie en cuivre de 25 km dans les SFL (jusqu'à 316 ppm Cu).

Diamrex (diamants)

La propriété Diamrex, détenue à 100 % par Azimut, est adjacente à l'ouest de la propriété Rex-Duquet. Les blocs de claims sont répartis sur un secteur de 25 km par 15 km. Azimut a réalisé des travaux d'exploration générative afin d'évaluer le potentiel pour des cibles diamantifères en lien avec le corridor structural profondément enraciné connu sous le nom de la zone Allemand-Tasiat. La Propriété Diamrex couvre plusieurs secteurs d'intérêt identifiés par ces travaux. La zone Allemand-Tasiat a été reconnue comme étant favorable pour le diamant par le ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles du Québec.

INFORMATION FINANCIÈRE SÉLECTIONNÉE

	31 août		
	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Produits			
Revenus de gestion de projets	107 435	314 592	180 028
Charges			
Frais administratifs et généraux	1 672 592	1 272 388	1 930 191
Exploration générale	208 597	316 275	227 121
Dépréciation d'actifs d'E&E	17 629	352 887	4 291
Produit d'intérêt, déduction faite des charges financières	(30 677)	(27 328)	(32 438)
	1 868 141	1 914 222	2 129 165
Autres pertes (gains)	22 001	(25 344)	(9 363)
Recouvrement d'impôt sur le revenu différé	3 399 557	1 023 527	1 636 604
(Bénéfice net) perte nette pour l'exercice	(1 616 850)	550 759	303 170
(Bénéfice net) perte nette par action de base et dilué(e)	(0,02)	0,01	0,01

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

EXERCICE 2022 VERSUS EXERCICE 2021

La Société a comptabilisé un bénéfice net de 1,6 million de dollars pour l'exercice 2022, comparativement à une perte nette de 551 000 \$ pour l'exercice 2021. L'écart est principalement attribuable à l'effet 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 accréditives d'un montant de 3,4 millions de dollars (1 024 000 \$ – exercice 2021). Les autres variations importantes sont décrites plus en détail ci-dessous.

Produits

La Société a comptabilisé des revenus de 107 000 \$ (314 000 \$ – exercice 2021) en revenus de gestion de projets. La diminution résulte principalement du fait que moins de travaux ont été effectués sur des propriétés où Azimut est gérant des travaux (Wapatik et les propriétés visées par les alliances du Nunavik et de la Baie James) en raison de la pénurie généralisée de main-d'œuvre et de la difficulté à se procurer de l'équipement.

Charges d'exploitation

Les charges G&A ont totalisé 1 673 000 \$ pour l'exercice 2022 comparativement à 1 272 000 \$ pour l'exercice 2021. L'écart est principalement attribuable à l'effet net des éléments suivants : (i) une hausse des salaires et avantages sociaux et des honoraires des administrateurs (211 000 \$ pour l'exercice 2022 comparativement à 129 000 \$ pour l'exercice 2021); (ii) une augmentation des charges de rémunération fondée sur des actions (825 000 \$ pour l'exercice 2022 comparativement à 607 000 \$ pour l'exercice 2021); (iii) une réduction des honoraires professionnels (201 000 \$ pour l'exercice 2022 comparativement à 265 000 \$ pour l'exercice 2021) puisqu'aucun mandat spécial n'a été accordé aux conseillers juridiques; (iv) des frais de développement des affaires et d'administration plus élevés (110 000 \$ pour l'exercice 2022 comparativement à 29 000 \$ pour l'exercice 2021) principalement en raison de la croissance de la Société et des coûts engagés pour inscrire Azimut sur le marché OTCQX et pour mettre à jour le site Web de la Société; (v) une hausse des frais d'assurance (49 000 \$ pour l'exercice 2022 comparativement à 26 000 \$ pour l'exercice 2021) en raison d'une implication plus grande dans les activités d'exploration minérale et suivant l'inscription de la Société à l'OTCQX; et (vi) des coûts plus élevés pour les conférences et les rencontres (102 000 \$ pour l'exercice 2022 comparativement à 65 000 \$ pour l'exercice 2021) en raison d'une participation en personne accrue aux conférences et aux rencontres dans le secteur minier.

Les dépenses d'exploration générale se sont établies à 209 000 \$ pour l'exercice 2022 comparativement à 316 000 \$ pour l'exercice 2021. La diminution observée est principalement attribuable à des charges de rémunération fondée sur des actions de 193 000 \$ (310 000 \$ – exercice 2021), une charge n'ayant pas d'incidence sur la trésorerie.

Autres gains ou pertes

La Société a comptabilisé d'autres pertes de 22 000 \$ pour l'exercice 2022, comparativement à d'autres gains de 25 000 \$ pour l'exercice 2021. La variation reflète principalement la variation de la juste valeur du placement de la Société dans Captor Capital Corp.

AUTRES INFORMATIONS

	31 août	31 août
	2022	2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 035 435 \$	27 641 849 \$
Total des actifs	54 205 106 \$	51 860 897 \$
Capitaux propres	47 175 225 \$	44 332 440 \$
Nombre d'actions en circulation	82 193 844	81 753 844
Nombre d'options d'achat d'actions en circulation	6 079 000	5 085 000
Nombre d'options des preneurs fermes en circulation	501 695	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 14,6 millions de dollars au 31 août 2022 comparativement à 25,0 millions de dollars au 31 août 2021. La direction est d'avis que la situation de trésorerie actuelle de la Société est suffisante pour poursuivre l'avancement de son projet phare, la propriété Elmer, pour aller de l'avant avec ses dépenses d'exploration budgétées sur ses autres propriétés et pour honorer ses engagements courants sur une base continue pendant au moins les douze (12) prochains mois. Afin de poursuivre les programmes d'exploration et d'évaluation et les activités de la Société au-delà du 31 août 2023, 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 54,2 millions de dollars au 31 août 2022, comparativement à 51,9 millions de dollars au 31 août 2021, principalement en raison de la trésorerie nette utilisée dans le cadre des programmes d'exploration et d'évaluation et pour l'expansion du camp Elmer et des opérations. L'augmentation des crédits d'impôt et des droits miniers courants à recevoir est principalement attribuable au montant de 2,4 millions de dollars qui a été reclassé des sommes à recevoir non courantes, en anticipation des résultats de la vérification des crédits d'impôt et des droits miniers effectuée par Revenu Québec en 2021, qui a été reçu ultérieurement. La diminution des sommes à recevoir est principalement attribuable aux 2,35 millions de dollars reçus de la part de partenaires en lien avec les montants demandés pour des dépenses d'exploration sur les propriétés sous option où la Société est gérant des travaux. La diminution des taxes de vente à recevoir reflète le montant reçu en entier suivant une vérification de Revenu Québec. L'actif disponible à la vente est lié à la vente de son intérêt participatif de 23,77 % dans l'ELSVJ à Newmont et Fury. En contrepartie de la vente de son intérêt participatif dans l'ELSVJ, Azimut a reçu 2,9 millions d'actions de la Société. L'augmentation des frais d'E&E a été engagée principalement dans la région de la Baie James, sur la propriété Elmer et pour l'acquisition du projet JBN. La diminution des passifs courants est le résultat net de : (i) l'absence de passif lié à la prime sur les actions accréditatives (3,4 millions de dollars – 31 août 2021) en lien avec une charge de recouvrement d'impôt puisque 10,6 millions de dollars en dépenses admissibles ont été engagés et renoncés pour le compte des détenteurs d'actions accréditatives durant l'exercice 2022, et (ii) l'augmentation des comptes créditeurs et charges à payer, laquelle est principalement

attribuable aux coûts de forage plus élevés sur la propriété Elmer. L'augmentation des passifs non courants de 1,5 million de dollars (1,1 million de dollars – 31 août 2021) est principalement attribuable aux coûts de démantèlement estimés pour les camps Rex, Rex Sud et Elmer.

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Au cours de l'exercice 2022, les flux de trésorerie nets générés par les activités d'exploitation ont totalisé 1 765 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie nets de 847 000 \$ utilisés dans le cadre des activités d'exploitation au cours de l'exercice 2021. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement, totalisant 2 345 000 \$ (575 000 \$ – exercice 2021), comprend la variation des sommes à recevoir découlant principalement d'un montant de 2,4 millions de dollars qui a été reclassé des sommes à recevoir non courantes en anticipation des résultats de la vérification des crédits d'impôt et des droits miniers effectuée par Revenu Québec en 2021, des taxes de vente reçues de 1,1 million de dollars après une vérification effectuée par Revenu Québec, et de l'ajout des crédits d'impôt à recevoir courants. La variation nette des comptes créditeurs et charges à payer est principalement liée aux opérations courantes de la Société.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

La Société n'a pas complété de placement privé sans intermédiaire au cours de l'exercice 2022, comparativement à 32,6 millions de dollars au cours de l'exercice 2021. Au total, 440 000 options d'achat d'actions ont été levées pour un total reçu de 206 300 \$ en trésorerie (74 000 \$ – exercice 2021).

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Les activités d'investissement consistaient principalement en ajouts aux actifs d'E&E. Au cours de l'exercice 2022, les flux de trésorerie nets utilisés dans le cadre des activités d'investissement ont totalisé 15,5 millions de dollars comparativement à 10,0 millions de dollars au cours de l'exercice 2021. L'écart est attribuable à l'effet net des éléments suivants :

- Des ajouts aux actifs d'E&E pour un montant total de 16,2 millions de dollars (12,6 millions de dollars – exercice 2021). La Société a engagé d'importantes sommes dans la région de la Baie James, sur la propriété Elmer et dans le cadre de l'acquisition du projet JBN en jalonnant des claims par désignation sur carte;
- Des ajouts aux immobilisations corporelles s'élevant à 544 000 \$ (7 000 \$ – exercice 2021), principalement pour l'expansion du camp Elmer;
- Les avances reçues des partenaires d'un montant de 1,2 million de dollars (1,7 million de dollars – exercice 2021) pour réaliser des travaux d'exploration sur les propriétés Rex-Duquet, Rex Sud, Nantais et Wapatik; et
- Un montant de 80 000 \$ reçu à l'égard des droits miniers de la Société pour 2020 (814 000 \$ – exercice 2021).

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 compté 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) (\$)
31-08-2022	18 831	**(1 130 408)	(0,014)	(0,014)
31-05-2022	37 420	* 1 055 235	0,013	0,013
28-02-2022	(1 220)	* 1 178 831	0,014	0,014
30-11-2021	30 405	* 513 191	0,006	0,006
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

* Recouvrement d'impôt sur le revenu différé

** Rémunération fondée sur des actions

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

Trimestre courant

Pour les trois mois terminés le 31 août 2022 (« T4 2022 »), la Société a comptabilisé une perte nette de 1 130 000 \$ comparativement à un bénéfice net de 140 000 \$ pour les trois mois terminés le 31 août 2021 (« T4 2021 »). Les variations en 2022 reflètent principalement les éléments suivants :

- Une diminution des honoraires de gestion de projets à 27 000 \$ (151 000 \$ – T4 2021) principalement en raison du manque de travaux de terrain effectués sur les propriétés au Nunavik au T4 2022 comparativement au T4 2021, pour lesquelles Azimut est gérant des travaux,
- Une hausse des charges de rémunération fondée sur des actions à 847 000 \$ (26 000 \$ – T4 2021), et
- Une diminution du recouvrement d'impôt sur le revenu de 16 000 \$ (142 000 \$ – T4 2021) lié aux déductions fiscales renoncées par la Société pour le compte des détenteurs d'actions accréditives.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

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

	Valeur comptable \$	Flux de trésorerie contractuels \$	0 à 12 mois \$	12 à 24 mois \$	Plus de 24 mois \$
Comptes créditeurs et charges à payer, et avances reçues pour travaux d'exploration	5 443 341	5 443 341	5 443 341	-	-
Obligations locatives	73 438	117 680	64 189	53 491	-

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. À la suite d'une analyse de perte de valeur effectuée en 2022, la Société a déprécié certaines propriétés puisqu'aucune dépense d'exploration et d'évaluation n'a été budgétée et que certains claims ont été abandonnés ou ne seront vraisemblablement pas renouvelés (note 10). Dans la région de la Baie-James, des propriétés aurifères ont été dépréciées de 17 490 \$ et la propriété d'uranium de 139 \$, pour une dépréciation totale de 17 629 \$.

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.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties apparentées de la Société comprennent les principaux dirigeants et des sociétés détenues par ces derniers. Les principaux dirigeants comprennent les administrateurs, le chef de la direction, le chef de la direction financière, le vice-président au développement corporatif (à compter du 16 mai 2022) et le chef des finances. Le vice-président, Technologie et Développement des affaires a quitté son poste le 1^{er} décembre 2021.

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

	2022	2021
	\$	\$
Salaires	554 215	543 330
Honoraires des administrateurs	98 629	45 658
Paiements fondés sur des actions	807 516	565 800
	<u>1 460 360</u>	<u>1 154 788</u>

Un montant de 282 000 \$ (330 000 \$ – exercice 2021) en salaires a été capitalisé dans les actifs d'E&E pour l'exercice 2022.

Au 31 août 2022, les comptes créditeurs et charges à payer comprenaient un montant de 235 000 \$ personnel (365 000 \$ au 31 août 2021) 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 et le vice-président aura droit à une indemnité équivalente à douze (12) semaines de salaire après avoir complété une première année en emploi, augmentant de (4) semaines pour chaque année d'emploi additionnelle jusqu'à un maximum d'un (1) an de salaire. L'indemnité versée ne devra pas représenter plus de 10 % de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de la Société au moment du paiement. Au 31 août 2022, l'indemnité à laquelle les dirigeants avaient droit s'élevait à 545 000 \$.

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 680 000 \$, équivalente à vingt-quatre (24) mois de salaire. Le vice-président aura droit à une indemnité de 267 000 \$ durant les douze (12) mois suivant un changement de contrôle, équivalent à seize (16) mois de salaire. Le chef des finances aura droit à une indemnité de 285 000 \$, équivalente à dix-huit (18) mois de salaire.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 9 septembre 2022, Azimut a clôturé une transaction en lien avec l'ELSJV, réduisant ainsi le nombre total d'actions ordinaires émises et en circulation de la Société à 79 293 844.

Le 30 novembre 2022, la Société a accordé à KGHM l'option d'acquérir une participation de jusqu'à 70 % dans la propriété Kukamas dans la région de la Baie James au Québec. Pour la première phase d'option, KGHM doit faire des paiements en trésorerie à Azimut totalisant 250 000 \$, financer un minimum de 5 millions de dollars en dépenses d'exploration sur quatre (4) ans et réaliser un minimum de 5 000 m de forage au diamant pour acquérir une participation initiale de 50 %. KGHM pourra acquérir une participation additionnelle de 20 % (la « deuxième option »), portant sa participation totale à 70 % en faisant un paiement additionnel de 225 000 \$ en trésorerie, en engageant un montant additionnel de 4,2 millions de dollars en dépenses d'exploration sur une période de trois (3) ans suivant la date d'élection, et en déposant une EEP conforme au Règlement 43-101 le ou avant le troisième (3^e) anniversaire de la date d'élection.

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 2022.

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 2022.

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 2022.

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 20 des états financiers annuels au 31 août 2022.

RISQUES ET INCERTITUDES

La Société est exposée à différents risques et incertitudes en lien avec les éléments suivants :

Inflation

Une hausse générale des prix pour tous les biens et services et une réduction de son pouvoir d'achat pourraient avoir une incidence significative sur les liquidités de la Société, résultant en une hausse des coûts d'exploitation et des coûts liés aux actifs d'E&E. La Société dispose d'une marge de manœuvre financière et opérationnelle et est en mesure de s'ajuster à des situations changeantes au besoin. La direction continuera à suivre la situation de près.

Main-d'œuvre

L'attraction et la rétention d'employés qualifiés restent sous pression en raison du contexte de plein emploi dans le secteur minier. Bien que la Société ait mis en place des salaires et des avantages sociaux favorables comparativement à ses pairs, elle a dû externaliser certaines de ses activités à des fournisseurs de services afin de répondre à ses besoins. La direction continue de chercher des façons d'attirer et de retenir de nouveaux employés.

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 et mis en marché. La capacité de commercialiser les minéraux peut être affectée par plusieurs facteurs qui échappent au contrôle de la Société comme la réglementation gouvernementale. La Société entreprend des activités d'exploration dans des secteurs qui font ou qui pourraient faire l'objet de revendications territoriales autochtones. Ces revendications pourraient retarder les travaux ou accroître les dépenses d'exploration. L'incidence de ces facteurs ne peut être déterminée avec précision.

Risques relatifs aux titres de propriété

La Société a pris des mesures pour vérifier les titres de propriété concernant ses propriétés minérales à l'égard desquelles elle détient une participation, et ces mesures sont conformes aux normes de l'industrie compte tenu de l'avancement actuel des propriétés à l'étape de l'exploration. Toutefois, ces procédures ne garantissent pas le droit de la Société aux titres de propriété. 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 des financements par capitaux propres à des prix acceptables 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 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 comportent 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 elle 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 et dirigeants de la Société sont déjà ou pourraient également devenir administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres sociétés 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'intérêts 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'intérêts 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 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. La Société 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 que ces dépenses seront admissibles 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

La Société est confrontée à des risques en lien avec la crise sanitaire mondiale provoquée par la pandémie de COVID-19. Ces risques comprennent des effets défavorables sur les économies et les marchés financiers mondiaux, incluant la possibilité d'une récession nationale ou mondiale.

La pandémie de COVID-19 et la conformité de la Société aux directives du gouvernement du Québec, incluant la mise en œuvre par la Société 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. La pandémie de COVID-19 affecte défavorablement les activités de la Société et pourrait engendrer des délais dans le cadre de ses programmes de travaux de terrain de 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, la direction de la Société ne peut pas estimer son impact sur ses activités, affaires ou 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.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

La Société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 22 décembre 2022, 79 383 844 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 8 190 000 options d'achat d'actions peut être octroyé. Le prix de levée 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 serait reportée de dix (10) jours ouvrables suivant la fin de la période d'interdiction. Les options pourront être levées immédiatement, à moins d'indication contraire du conseil d'administration. Au 22 décembre 2022, 6 189 000 options d'achat d'actions étaient en circulation et 5 712 000 pouvaient être levées. Les prix d'exercice varient de 0,19 \$ à 1,76 \$ et les dates d'échéance s'échelonnent du 29 juillet 2023 au 13 décembre 2032.

RENSEIGNEMENTS ADDITIONNELS ET INFORMATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 22 décembre 2022, soit la date à laquelle il a été approuvé par le conseil. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et de ses états financiers sur SEDAR.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

Christiane Bergevin, B. A., administratrice (Montréal) ⁽²⁾

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

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

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

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

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

Jonathan Rosset, vice-président, développement corporatif

Conseillers juridiques

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

OTCQX^{MD} Best Market (OTCQX)

Symbole : AZMTF

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