



RAPPORT DE GESTION

Pour les exercices financiers terminés les 31 août 2023 et 2022

Table des matières

PORTÉE DU RAPPORT DE GESTION	2
NATURE DES ACTIVITÉS.....	2
PERFORMANCE GLOBALE	2
PERSPECTIVES POUR 2024	3
QUESTIONS ENVIRONNEMENTALES, SOCIALES ET DE GOUVERNANCE.....	3
ALLIANCES RÉGIONALES.....	4
PORTEFEUILLE D'EXPLORATION.....	5
DÉPENSES D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION.....	6
RÉGION DE LA BAIE JAMES - MISES À JOUR DE L'EXPLORATION.....	11
RÉGION DU NUNAVIK - MISES À JOUR D'EXPLORATION	30
INFORMATION FINANCIÈRE SÉLECTIONNÉE.....	37
RÉSULTATS D'EXPLOITATION.....	37
AUTRES INFORMATIONS.....	38
FLUX DE TRÉSORERIE, SITUATION DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT	38
DONNÉES TRIMESTRIELLES.....	39
OBLIGATIONS CONTRACTUELLES	40
ARRANGEMENTS HORS BILAN.....	40
VALEUR COMPTABLE DES ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION	40
TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES	40
ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS.....	41
RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES.....	41
NOUVELLES NORMES COMPTABLES ET NORMES COMPTABLES MODIFIÉES	41
MÉTHODES COMPTABLES ET ESTIMATIONS CRITIQUES.....	41
RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS.....	41
RISQUES ET INCERTITUDES	41
INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	43
RENSEIGNEMENTS ADDITIONNELS ET INFORMATION CONTINUE	44
MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS	44
INFORMATIONS CORPORATIVES.....	45

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 2023 (« exercice 2023 ») et 2022 (« exercice 2022 ») devrait être lu en parallèle avec les états financiers annuels audités de la Société pour les exercices terminés à ces dates. Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (*International Financial Reporting Standards*) (les « normes comptables IFRS ») telles qu'elles sont publiées par le Bureau international des normes comptables (*International Accounting Standards Board*) (l'« IASB »). Le rapport de gestion et les états financiers sont disponibles sur SEDAR+ (www.sedarplus.ca) 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 a avancé son projet phare, le projet aurifère Elmer détenu à 100 %, jusqu'à l'étape des ressources initiales dans le territoire d'Eeyou Istchee Baie-James (la « région de la Baie James »).

Azimut maintient une discipline financière rigoureuse et un bilan solide. Elle détient 10,6 millions de dollars en trésorerie et compte 85,2 millions d'actions émises et en circulation au 27 décembre 2023. La Société est cotée à la Bourse de croissance TSX (« TSXV ») sous le symbole AZM et ses titres sont négociés sur le marché OTCQX[®] (« OTCQX ») sous le symbole AZMTF.

PERFORMANCE GLOBALE

Résumé des activités d'exploration du trimestre terminé le 31 août 2023 et des activités subséquentes :

- Tous les programmes d'exploration de la Société ont repris après que le gouvernement du Québec ait levé les interdictions d'accès en lien avec les feux de forêt dans la région de la Baie James.
- Le 8 décembre 2023, la Société a signé une entente d'option et de coentreprise avec Ophir Gold Corp. (« Ophir Gold ») visant sa propriété Pilipas, détenue à 100 % par la Société (communiqué du 11 décembre 2023). En vertu de l'entente, Ophir Gold peut acquérir de la part d'Azimut jusqu'à 70 % d'intérêt dans la propriété sur une période de trois (3) ans en finançant des dépenses d'exploration de 4 millions de dollars et en versant des paiements totalisant 6 millions d'actions d'Ophir Gold et 100 000 \$ en espèces.
- En novembre 2023, Azimut a annoncé une première estimation de ressources minérales pour la zone aurifère Patwon sur la propriété Elmer, détenue à 100 % par la Société (communiqué du 21 novembre 2023). L'estimation fait état de ressources indiquées totalisant 311 200 oz dans 4,99 Mt à une teneur de 1,93 g/t Au et de ressources présumées totalisant 513 900 oz dans 8,22 Mt à une teneur de 1,94 g/t Au.
- En novembre 2023, Azimut et SOQUEM inc. (« SOQUEM ») ont publié de nouvelles intersections de pegmatite à spodumène en forage sur le projet en coentreprise Galinée (communiqué du 29 novembre 2023). Ces résultats s'ajoutent aux épaisses intersections de pegmatite lithinifère annoncées antérieurement (communiqué du 23 octobre 2023), confirmant une importante découverte de lithium actuellement suivie sur une distance latérale de 700 m. Plus tôt dans la saison, les partenaires ont découvert un champ de blocs de pegmatite à spodumène sur la propriété avec des teneurs atteignant 4,09 % Li₂O (communiqué du 6 septembre 2023).
- En août 2023, Azimut a défini des cibles d'exploration majeures pour le lithium sur son projet régional JBL détenu à 100 % par la Société (communiqué du 28 août 2023).
- Le 7 juillet 2023, Azimut a signé deux ententes d'option et de coentreprise avec Rio Tinto Exploration Canada Inc. (« Rio Tinto ») visant ses propriétés pour le lithium Corvet et Kaanaayaa, détenues à 100 % par la Société (communiqué du 10 juillet 2023). Les ententes prévoient une valeur globale de jusqu'à 115,7 millions de dollars en dépenses et en paiements en espèces. En vertu des ententes, Rio Tinto peut acquérir une participation initiale de 50 % dans chacune des propriétés sur une période de quatre (4) ans en finançant des dépenses d'exploration de 7 millions de dollars et en versant des paiements totalisant 850 000 \$ en espèces par propriété (totaux combinés de 14 millions de dollars en dépenses d'exploration et 1,7 million de dollars en paiements, incluant 250 000 \$ par propriété à la signature).

Faits saillants des activités financières et autres activités de l'entreprise au T4 2023 et des activités subséquentes :

- En octobre 2023, la Société a octroyé un total de 1 032 000 options d'achat d'actions à des administrateurs, dirigeants, employés et consultants (communiqué du 27 octobre 2023).
- En septembre 2023, Azimut a annoncé la clôture d'un financement sous forme de placement privé par voie de prise ferme pour un produit brut totalisant 8,18 millions de dollars (communiqué du 28 septembre 2023).
- Azimut a déboursé 11,4 millions de dollars en dépenses sur ses actifs d'exploration et d'évaluation (les « actifs d'E&E ») durant l'exercice 2023.

PERSPECTIVES POUR 2024

Dans la région de la Baie James, Azimut continuera de faire progresser son projet-phare, le projet aurifère Elmer et son projet de lithium (JBL) détenu à 100 % au cours du prochain exercice financier. Azimut sera gérant des travaux dans le cadre de deux programmes d'exploration financés à 50 % par le partenaire en coentreprise (Galinée et Pontois) et de quatre programmes financés à 100 % par le partenaire d'option (Corvet, Kukamas, Kaanaayaa et Wapatik). À Pilipas, la propriété visée par la plus récente entente d'option, le partenaire d'option sera gérant des travaux. Dans la région du Nunavik, Azimut et son partenaire en coentreprise poursuivront l'évaluation technique des propriétés Rex-Duquet et Rex Sud. Le **tableau 1** présente le statut actuel des propriétés de la Société et les programmes de travaux prévus pour 2024.

Azimut est particulièrement soucieuse d'adapter sa stratégie d'exploration pour répondre à la demande très forte contribuant à la transition vers une économie sobre en carbone, en particulier le lithium, le nickel, le cuivre et le cobalt. Le lithium est considéré comme une substance critique par les gouvernements du Québec et du Canada pour son rôle au niveau de la sécurité économique et de la transition énergétique.

Compte tenu des tendances et de la demande industrielle actuelle, Azimut continuera à modéliser le potentiel minéral dans différentes régions du Québec, dans le but de générer de nouveaux projets. La Société continuera également de rechercher de nouveaux partenaires pour les propriétés disponibles, afin de sauvegarder la valeur ajoutée à ses projets. 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. De plus, les interdictions d'accès en raison des importants feux de forêt ont causé d'importants retards aux programmes d'exploration de la Société à l'été. Voir la rubrique *Risques et incertitudes* pour de plus amples détails.

Azimut a une stratégie de financement éprouvée qui consiste à tirer parti de ses investissements et de ses fonds grâce à une combinaison de partenariats négociés avec des entités gouvernementales et une sélection de partenaires du secteur privé afin de financer ses progrès sur des propriétés spécifiques ainsi que son programme de développement annuel. De l'avis de la direction, cette stratégie permet de préserver et d'optimiser la valeur pour les actionnaires ainsi que l'optionnalité tout en limitant la dilution et en préservant le calendrier stratégique et l'accès au financement sur les marchés. En misant sur cette approche et sur la capacité éprouvée de la Société à amasser des fonds supplémentaires en temps opportun—bien qu'il n'y ait aucune garantie qu'elle sera en mesure de le faire à l'avenir—la direction est confiante qu'elle dispose de ressources adéquates pour financer ses dépenses projetées ainsi que les passifs et les engagements de la Société pour les 12 mois qui suivront l'exercice 2023.

QUESTIONS ENVIRONNEMENTALES, SOCIALES ET DE GOUVERNANCE

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 soutiennent 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 a l'intention de finaliser sa demande de certification UL ECOLOGO® dès que possible. ECOLOGO est 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 protocoles opérationnels et à la réglementation du gouvernement du Québec.
- 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 2023, la Société a dépensé 5,4 millions de dollars (5,4 millions de dollars – exercice 2022) pour acquérir des biens et des services dans la région d'Eeyou Istchee 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 et tient des séances d'information avec les parties prenantes en temps opportun.
- 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 27 décembre 2023.

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 BJ »). 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 identifiées dans le rapport de ciblage d'Azimut pour les convertir en propriétés initialement détenues à 50/50. Ces dernières sont devenues les propriétés Munischiwan, Pikwa, Pontois et Desceliers, collectivement regroupées à la rubrique *SOQUEM – Alliance BJ* 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, qui sont devenues des projets en coentreprise 50/50.

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 de reporter les travaux de terrain. Le 1^{er} avril 2023, SOQUEM a décidé de prolonger la suspension de ses obligations financières d'une période maximale additionnelle d'un (1) an. Ces propriétés ont beaucoup de potentiel minéral et différentes options sont actuellement évaluées en vue de les faire progresser.

PORTEFEUILLE D'EXPLORATION

Au 27 décembre 2023, la Société détient un portefeuille d'exploration de 16 454 claims au Québec (16 677 claims au 31 août 2023), formant trente-et-une (31) propriétés (**figure 1, tableau 1**). Ces dernières sont résumées ci-dessous par région et par substance(s) ciblée(s) :

Baie James

- 19 propriétés pour l'or ou l'or-cuivre; 7 de ces projets présentent un potentiel pour le lithium
- 1 propriété pour l'or, le nickel-cuivre et le lithium
- 2 propriétés pour les métaux de base
- 1 propriété pour le chrome
- 1 projet pour le nickel constitué de plusieurs blocs de claims
- 1 projet pour le lithium constitué de plusieurs blocs de claims

Nunavik :

- 3 propriétés aurifères-polymétalliques
- 1 propriété pour le cuivre
- 1 propriété pour l'uranium
- 1 propriété pour le diamant

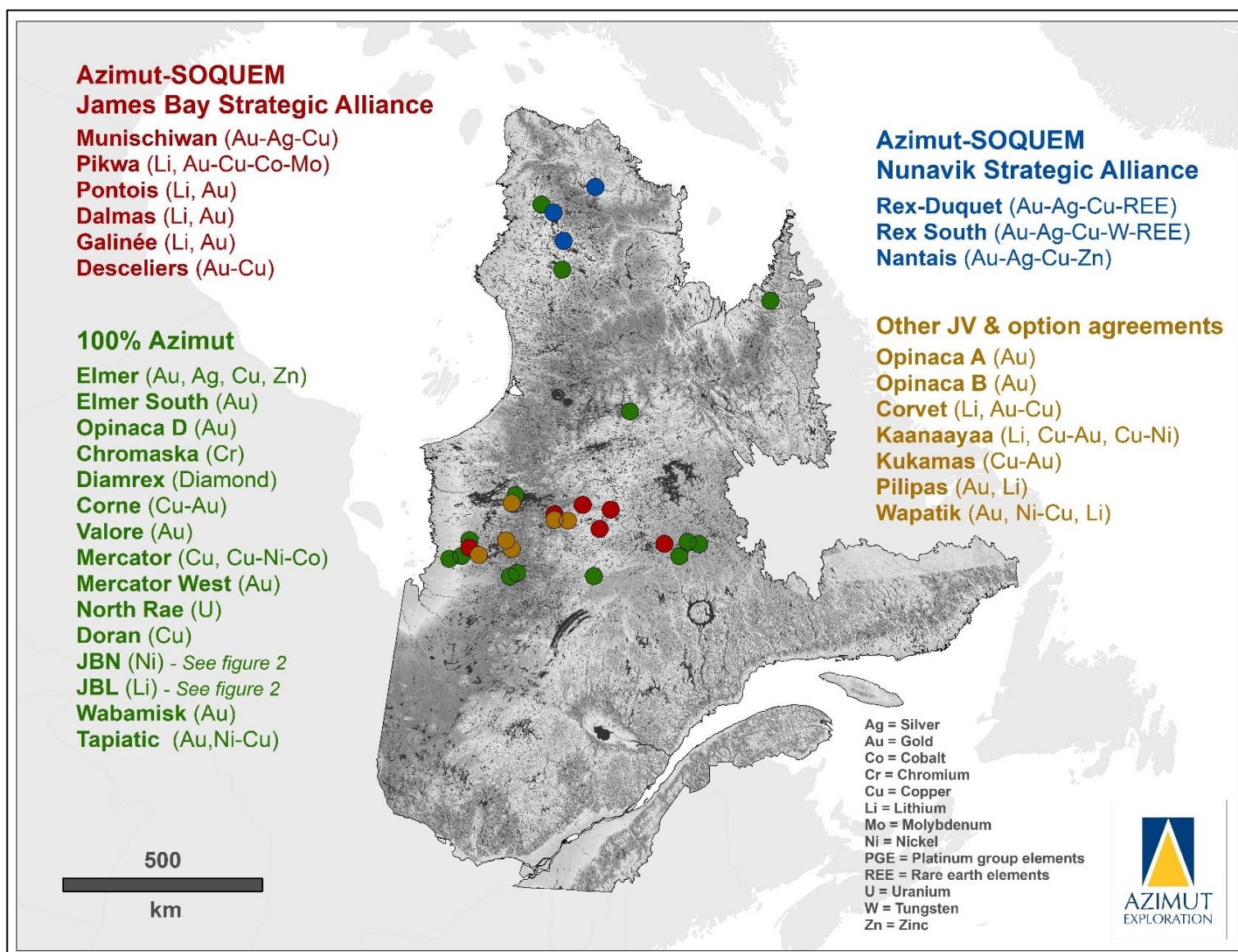


Figure 1 : Carte montrant les propriétés d'exploration du portefeuille d'Azimet au Québec. Voir les notes du tableau 1 pour les abréviations.

Azimut détient une participation de 100 % dans vingt-trois (23) des propriétés et des participations partielles dans les huit (8) autres (voir **tableau 1**). Le présent rapport de gestion décrit les progrès et les changements importants apportés au portefeuille de propriétés de la Société au cours des exercices 2023 et 2022. Pour de plus amples détails sur des projets spécifiques, le lecteur est invité à consulter les communiqués de presse (les « communiqués »), le site Web et les rapports de gestion antérieurs de la Société.

Tous les nombres de claims, les superficies et les descriptions de propriétés dans le présent rapport sont à jour au 27 décembre 2023. Azimut suit les pratiques courantes de l'industrie en ce qui a trait aux protocoles d'assurance-qualité et de contrôle de la qualité (« AQ/CQ ») 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.

Jean-Marc Lulin (géo.), président et chef de la direction d'Azimut, et une personne qualifiée (« PQ ») 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.

DÉPENSES D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Durant l'exercice 2023, Azimut a déboursé 11,4 millions de dollars en dépenses (17,1 millions de dollars – exercice 2022) sur ses actifs d'E&E. La plupart des dépenses ont été engagées dans la région de la Baie James, pour explorer les propriétés Elmer et Wabamisk et pour acquérir les blocs de claims du projet JBL. Les **tableaux 2** et **3** présentent de façon détaillée les dépenses de la Société pour les travaux réalisés sur ses actifs d'E&E au cours des exercices 2023 et 2022, respectivement.

Tableau 1 : Portefeuille des propriétés d’Azimut (au 27 décembre 2023)

RÉGION DE LA BAIE JAMES							
Propriété	Substances ciblées (1)	Claims	Superficie (km²)	Participation indivise	Coentreprise ou option (2)	Statut actuel (1)	Programmes de travaux prévus en 2024 (1)
Chromaska	Cr	119	63,1	100 %	-	Évaluation technique	Programme à dét.
Corne	Cu-Au	177	93,6	100 %	-	Reconn.	Géochimie détaillée de SFL
Corvet	Li, Au-Cu	877	451,2	100 %	Option à Rio Tinto	Évaluation technique	Prospection, possiblement forage Programme financé par le partenaire
Dalmas	Li, Au	120	61,3	50 %	50 % SOQUEM	Évaluation technique	Prospection Financé à 50 %
Desceliers	Au-Cu	271	140,7	50 %	50 % SOQUEM	-	-
Elmer	Au-Ag-Cu-Zn	515	271,3	100 %	-	ERM, nouvelles cibles identifiées	Programme de forage en suivi de l’ERM
Elmer Sud	Au	39	20,6	100 %	-	-	-
Galinée	Li, Au	649	335,0	50 %	50 % SOQUEM	Cibles identifiées	Forage, prospection Financé à 50 %
JBL	Li	2 955	1 539,2	100 %	-	Évaluation technique	Prospection, possiblement forage
JBN	Ni	3 647	1 899,4	100 %	-	Évaluation technique	Traitement de données, reconn.
Kaanaayaa	Li, Cu-Au, Cu-Ni	421	216,4	100 %	Option à Rio Tinto	Évaluation technique	Prospection, possiblement forage Programme financé par le partenaire
Kukamas	Cu-Au	537	272,5	100 %	Option à KGHM	Évaluation technique	Prospection, possiblement forage Programme financé par le partenaire
Mercator	Cu, Cu-Ni-Co	351	182,1	100 %	-	Reconn.	Géochimie détaillée de SFL
Mercator Ouest	Au	133	68,9	100 %	-	Évaluation technique	Programme à dét.
Munischivan	Au-Ag-Cu	167	87,6	50 %	50 % SOQUEM	Cibles identifiées	Traitement de données Financé à 50 %
Opinaca A	Au	43	22,4	50 %	50 % Everton	-	-
Opinaca B	Au	248	129,7	25 %	25 % Everton 50 % Hecla	Cibles identifiées	Programme à dét. Financé par le partenaire
Opinaca D	Au	5	2,6	100 %	-	-	-
Pikwa	Li, Au-Cu-Co-Mo	509	260,9	50 %	50 % SOQUEM	-	Prospection Financé à 50 %
Pilipas	Au, Li	135	70,7	100 %	Option à Ophir	Évaluation technique	Prospection Programme financé par le partenaire
Pontois	Li, Au	226	115,1	50 %	50 % SOQUEM	-	Prospection Financé à 50 %
Tapiatic	Au, Ni-Cu	72	36,6	100 %	-	Évaluation technique	-
Valore	Au	20	10,4	100 %	-	-	-
Wabamisk	Au	522	276,3	100 %	-	Évaluation technique	Programme à dét.
Wapatik	Au, Ni-Cu, Li	220	115,7	100 %	Option à Mont Royal	Cibles identifiées	Prospection, suivi par forage Programme financé par le partenaire

RÉGION DU NUNAVIK

Propriété	Substances ciblées ⁽¹⁾	Claims	Superficie (km ²)	Participation indivise	Coentreprise ou option ⁽²⁾	Statut actuel ⁽¹⁾	Programmes de travaux prévus en 2024 ⁽¹⁾
Doran	Cu	436	210,7	100 %	-	Évaluation technique	Prospection
Diamrex	Diamants	427	181,8	100 %	-	-	-
Nantais	Au-Ag-Cu-Zn	137	74,9	100 %	Option à SOQUEM	Évaluation technique	Traitement de données (programme à dét.)
Rae Nord	U	1	0,5	100 %	-	-	-
Rex-Duquet	Au-Ag-Cu-ETR	1 401	599,3	100 %	Option à SOQUEM	Cibles prioritaires identifiées	Traitement de données, prospection (programme à dét.)
Rex Sud	Au-Ag-Cu-W-ETR	1 201	537,3	100 %	Option à SOQUEM	Cibles prioritaires identifiées	Traitement de données, prospection (programme à dét.)

⁽¹⁾ Abréviations et acronymes utilisés dans le présent rapport :

Éléments chimiques

Ag	argent	Ga	gallium	Re	rhénium
As	arsenic	Li	lithium	ÉTR	éléments des terres rares
Au	or	Mo	molybdène	Sn	étain
Bi	bismuth	Ni	nickel	Ta	tantale
Co	cobalt	Pb	plomb	Te	tellure
Cs	césium	EGP	éléments du groupe du platine	W	tungstène
Cu	cuivre	Rb	rubidium	Zn	zinc

Unités

g/t	gramme par tonne	m	mètre	oz	once troy
km	kilomètre	Mt	million de tonnes	t	tonne métrique

Autres abréviations

à dét.	à déterminer	MRNF	Ministère des Ressources naturelles et des Forêts
AQ/CQ	assurance qualité et contrôle de la qualité	EEP	évaluation économique préliminaire
DDH (ou sondage)	forage au diamant	P et P	prouvées et probables
EEP	évaluation économique préliminaire	PP	polarisation provoquée
ERM	estimation des ressources minérales	PQ	personne qualifiée
IOCG	minéralisation d'oxydes de fer-cuivre-or	Reconn.	étape de reconnaissance
JV	coentreprise	RC	forage à circulation inverse
SFL	sédiments de fonds de lacs	SMV	sulfures massifs volcanogènes
M et I	mesurées et indiquées		

⁽²⁾ Partenaires en coentreprise et partenaires d'option

Everton = Everton Resources Inc.; Hecla = Hecla Québec inc.; KGHM = KGHM International Ltd; Mont Royal = Mont Royal Resources Ltd; Newmont = Newmont Corporation; Ophir = Ophir Gold Corp.; Rio Tinto = Rio Tinto Exploration Canada inc.; SOQUEM = SOQUEM inc.

Tableau 2 : Variation des actifs d'E&E – exercice 2023

Propriété minérale	Coûts d'acquisition		Coûts d'exploration							Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt relatif aux ressources			Valeur comptable nette au 31 août 2023	
	Valeur comptable nette au 31 août 2022	Claims et permis	Levés géochimiques	Levés géologiques	Levés géophysiques	Forage	Frais administratifs et autres	Imm. corp. *	Amortissement des immobilisations corporelles	Coûts engagés durant la période	Paiements d'options	Dépréciation		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Baie James														
Elmer	23 830 043	38 780	19 610	309 083	3 651	8 565 917	41 470	28 352	100 785	9 107 648	-	(3 945 875)	-	28 991 817
SOQUEM – Alliance BJ	2 495 767	38 474	2 162	51 740	27 038	6 359	1 368	-	-	127 141	-	(41 882)	-	2 581 026
Dalmas-Galinée	193 961	27 082	(6 688)	154 154	-	7 499	6 488	-	-	188 535	-	(73 950)	-	308 545
Opinaca	40 029	-	-	63	-	-	-	-	-	63	-	-	-	40 092
Wabamisk	62 092	41 580	297 110	25 360	700	470	93	-	-	365 313	-	(141 000)	-	286 405
Wapatik	35 957	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20 000)	-	-	15 957
Kukamas	144 168	-	104	5 829	1 645	-	4 230	-	-	11 808	(50 000)	-	-	105 976
Autres	51 853	32 802	-	7 537	-	-	-	-	-	40 339	-	(3 289)	-	88 903
Total – Or	26 853 870	178 718	312 298	553 766	33 034	8 580 245	53 649	28 352	100 785	9 840 847	(70 000)	(4 205 996)	-	32 418 721
Chromaska	11 642	3 523	-	705	4 751	-	-	-	-	8 979	-	(2 380)	-	18 241
Total – Chrome-EGP	11 642	3 523	-	705	4 751	-	-	-	-	8 979	-	(2 380)	-	18 241
Mercator	87 255	59 670	-	7 585	-	-	-	-	-	67 255	-	(3 310)	-	151 200
Corne	59 879	30 090	-	6 364	-	-	-	-	-	36 454	-	(2 778)	-	93 555
Autres	-	680	-	835	-	-	-	-	-	1 515	-	-	-	1 515
Total – Métaux de base	147 134	90 440	-	14 784	-	-	-	-	-	105 224	-	(6 088)	-	246 270
JBN	399 357	149 668	235	92 916	4 722	-	1 625	-	-	249 166	-	(43 400)	-	605 123
Total – Nickel	399 357	149 668	235	92 916	4 722	-	1 625	-	-	249 166	-	(43 400)	-	605 123
Corvet	106 903	111 430	962	46 569	-	-	7 150	-	-	166 111	(247 014)	(26 000)	-	-
Kaanaayaa	182 465	17 200	856	61 597	-	-	7 149	-	-	86 802	(237 380)	(31 887)	-	-
JBL	-	450 864	6 580	116 013	470	-	7 278	-	-	581 205	-	(56 893)	-	524 312
Total - Lithium	289 368	579 494	8 398	224 179	470	-	21 577	-	-	834 118	(484 394)	(114 780)	-	524 312
Total – Baie James	27 701 371	1 001 843	320 931	886 350	42 977	8 580 245	76 851	28 352	100 785	11 038 334	(554 394)	(4 372 644)	-	33 812 667
Nunavik														
Rex-Duquet	1 202 874	81 794	1 188	17 497	300	17 788	-	-	53 939	172 506	-	(15 500)	(486 835)	873 045
Rex Sud	688 522	68 186	(334)	13 891	300	8 356	-	-	96 147	186 546	-	(9 600)	(342 559)	522 909
Nantais	197 510	8 100	-	619	-	-	-	-	-	8 719	-	-	-	206 229
Autres	127	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	127
Total – Or	2 089 033	158 080	854	32 007	600	26 144	-	-	150 086	367 771	-	(25 100)	(829 394)	1 602 310
Doran	79 549	-	6 050	23 967	-	-	896	-	-	30 913	-	(13 493)	-	96 969
Total – Métaux de base	79 549	-	6 050	23 967	-	-	896	-	-	30 913	-	(13 493)	-	96 969
Diamrex	60 833	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60 833
Total - Diamants	60 833	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60 833
Rae Nord	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total - Uranium	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total – Nunavik	2 229 415	158 080	6 904	55 974	600	26 144	896	-	150 086	398 684	-	(38 593)	(829 394)	1 760 112
Total – Actifs d'E&E	29 930 786	1 159 923	327 835	942 324	43 577	8 606 389	77 747	28 352	250 871	11 437 018	(554 394)	(4 411 237)	(829 394)	35 572 779

* Imm. corp. : Immobilisations corporelles

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

Propriété minérale	Coûts d'acquisition		Coûts d'exploration					Amortissement des immobilisations corporelles					Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources		Valeur comptable nette au 31 août 2022
	Valeur comptable nette au 31 août 2021	Claims et permis	Levés géochimiques	Levés géologiques	Levés géophysiques	Forage	Autres	Imm. corp. *	Coûts engagés durant la période	Paiements d'options	Reclassi- 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 – Alliance BJ	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	153 560	22 848	(1 394)	60 820	1 860	-	6 976	-	-	91 110	-	-	(31 159)	(17 490)	196 021
Total – Or	14 790 938	97 957	37 724	717 914	94 442	14 906 629	342 904	26 005	14 594	16 238 169	(20 000)	(1 906 238)	(2 231 509)	(17 490)	26 853 870
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
Corvet	73 791	12 768	-	36 103	-	-	-	-	-	48 871	-	-	(15 759)	-	106 903
Kaanaayaa	155 277	-	30 920	16 350	-	-	978	-	-	48 248	-	-	(21 060)	-	182 465
JBL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total - Lithium	229 068	12 768	30 920	52 453	-	-	978	-	-	97 119	-	-	(36 819)	-	289 368
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

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

Cette section présente des mises à jour d'exploration pour les propriétés d'Azimut dans la région de la Baie James (**figure 2, tableau 1**). Cette région est l'une des plus actives au Canada pour l'exploration aurifère depuis le début des années 2000, et une nouvelle vague d'exploration pour le lithium balaie maintenant la région. Cette dernière 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 région est bien connue en raison de la mine d'or Éléonore de Newmont Corporation (« Newmont »), le projet minier Whabouchi pour le lithium de Nemaska Lithium Inc. (réserves P&P exploitables par fosse conformes au Règlement 43-101 de 27,9 millions de tonnes à 1,33 % Li₂O et réserves souterraines de 8,7 millions de tonnes à 1,21 % Li₂O), et le gîte aurifère Eau Claire de Fury Gold Mines Ltd (ressources M&I conformes au Règlement 43-101 de 4,294 Mt à 6,18 g/t Au pour 853 000 oz Au et ressources présumées de 2,382 Mt à 6,53 g/t Au pour 500 000 oz Au).

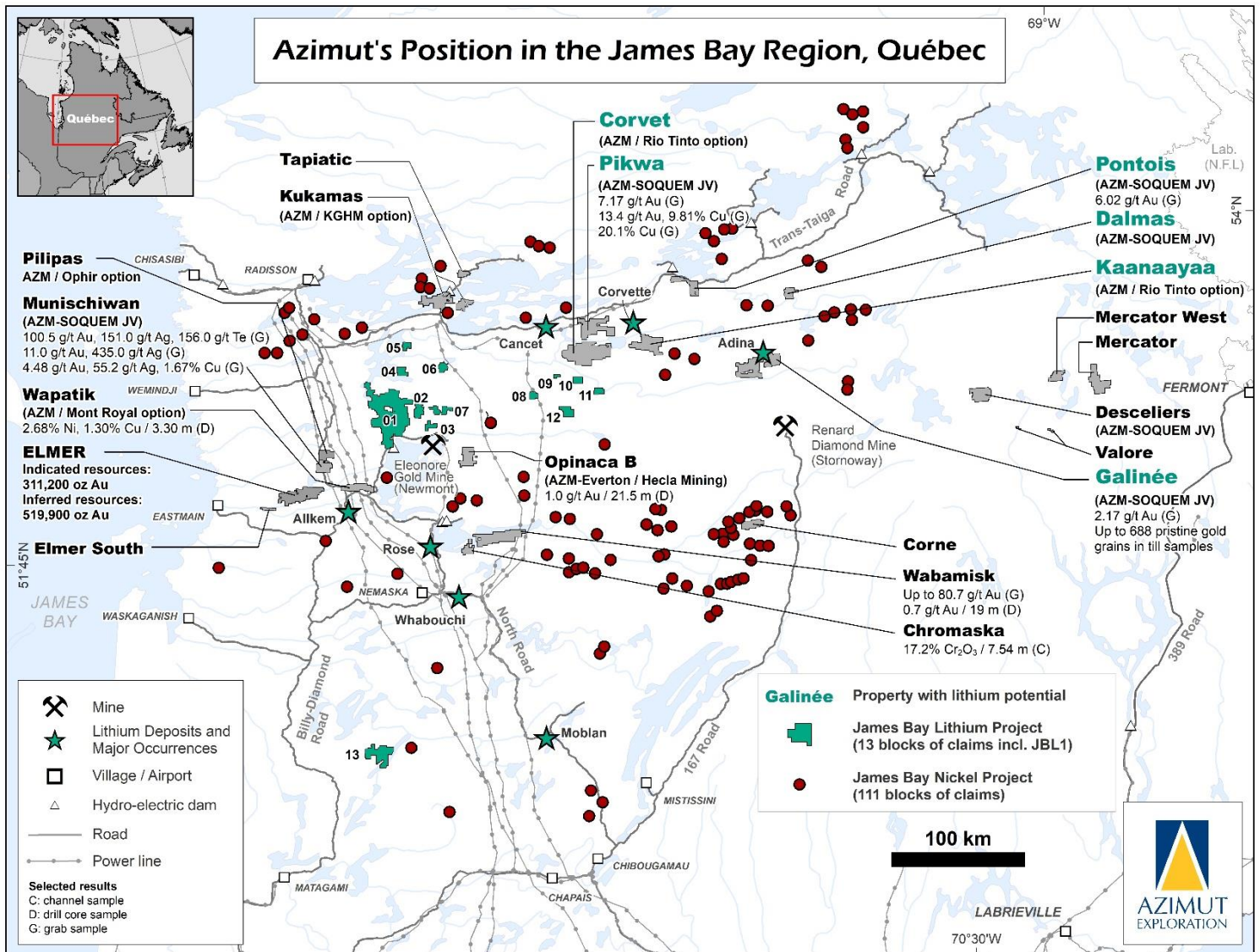


Figure 2 : Carte montrant le portefeuille de projets de la Société dans la région de la Baie James et les faits saillants au 27 décembre 2023.

Elmer (Au-Ag-Cu-Zn)

La propriété Elmer, détenue à 100 % par la Société, est le projet phare de la Société (**figure 2 et figure 3**). La première ERM pour la **zone aurifère Patwon** (communiqué du 21 novembre 2023) fait état de ressources indiquées totalisant 311 200 oz dans 4,99 Mt à une teneur de 1,93 g/t Au et de ressources présumées totalisant 513 900 oz dans 8,22 Mt à une teneur de 1,94 g/t Au. InnovExplo inc., une société indépendante d'experts-conseils du secteur minier basée à Val-d'Or (Québec), a préparé l'ERM conformément aux dispositions du Règlement 43-101. La date d'effet de l'ERM est le 14 novembre 2023.

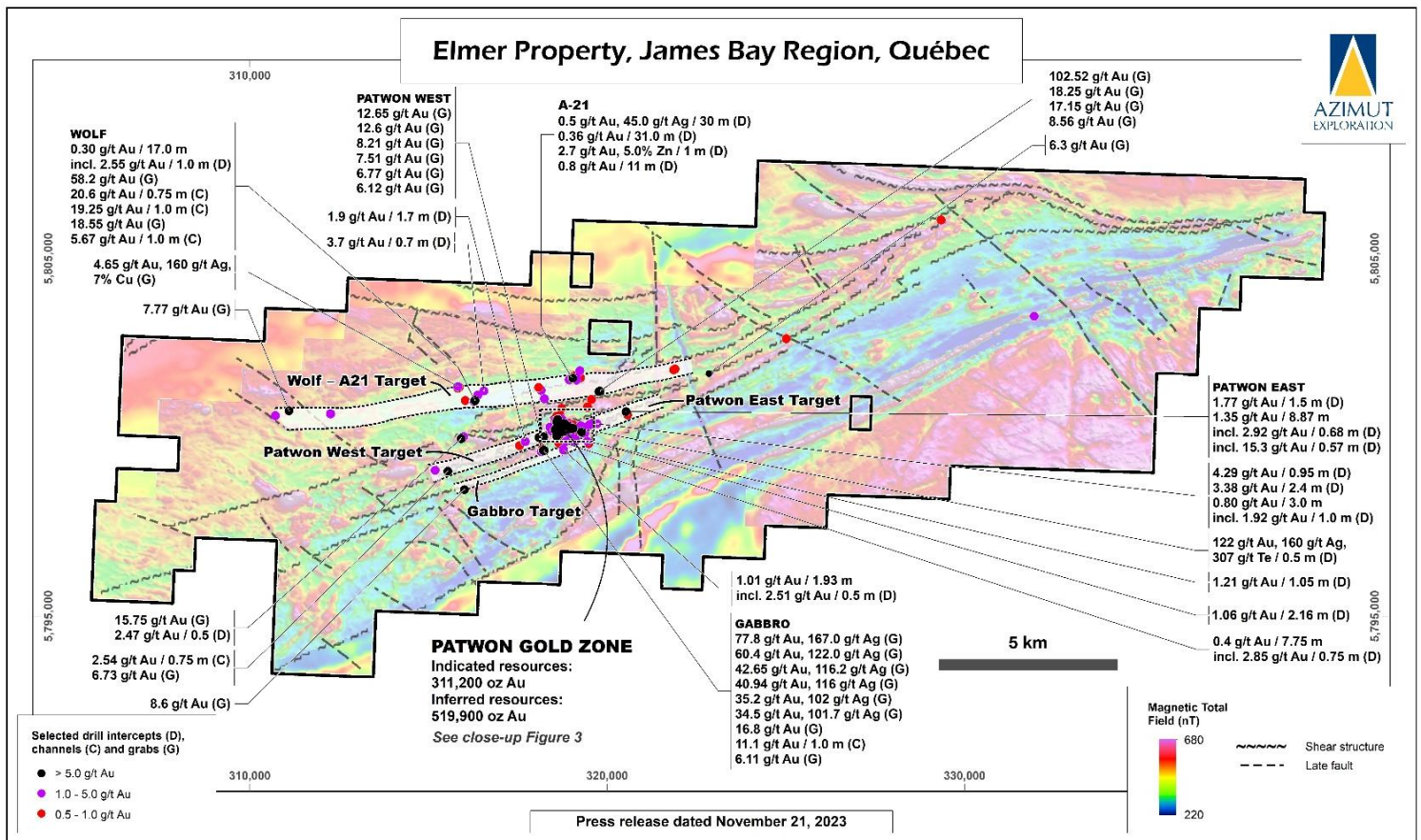


Figure 3 : Carte magnétique de la propriété Elmer montrant l'emplacement de la zone Patwon (l'ERM) et quelques résultats d'exploration historiques et récents sur les cibles d'exploration voisines.

La propriété Elmer est située à 5 km à l'ouest de la route Billy-Diamond (une route majeure asphaltée toutes saisons) 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.

ERM pour Patwon et caractéristiques géologiques (communiqués du 21 novembre 2023 et du 29 juin 2023)

L'ERM de Patwon (**tableau 4; figures 4 à 6**) englobe les ressources minérales citées ci-dessous en fonction de trois méthodes d'exploitation minière potentielles :

Ressources minérales en fosse à ciel ouvert, avec une teneur de coupure de 0,55 g/t Au :

Indiquées : 309 200 oz dans 4,97 Mt à une teneur de 1,93 g/t Au

Présumées : 310 700 oz dans 4,21 Mt à une teneur de 2,29 g/t Au

Ressources minérales souterraines en vrac, avec une teneur de coupure de 1,05 g/t Au :

Présumées : 163 700 oz dans 3,49 Mt à une teneur de 1,46 g/t Au

Ressources minérales souterraines sélectives, avec une teneur de coupure de 1,90 g/t Au :

Indiquées : 2 000 oz dans 0,022 Mt à une teneur de 2,83 g/t Au

Présumées : 39 500 oz dans 0,52 Mt à une teneur de 2,36 g/t Au

L'ERM est fondée sur environ 60 609 m de carottes de forage au diamant provenant de 167 sondages forés par la Société entre novembre 2019 et mars 2023. Les résultats ont été publiés dans de nombreux communiqués et dans les rapports de gestion antérieurs, et une liste complète des résultats est disponible sur le site Web de la Société.

La zone Patwon est actuellement définie sur une longueur de 600 m, de la surface jusqu'à une profondeur verticale de 860 m (900 m en aval-pendage), avec une épaisseur réelle moyenne estimée de 35 m et un pendage de 75° vers le nord. Les ressources exploitables par fosse sont définies de la surface jusqu'à une profondeur maximale de 376 m. Le modèle en 3D de la zone aurifère indique que Patwon reste ouvert latéralement ainsi qu'en profondeur. Du forage d'expansion à faible profondeur dans les extensions latérales pourrait permettre d'ajouter des ressources à l'ERM initiale.

Une analyse de sensibilité indique une faible variabilité de l'ERM selon différents scénarios quant au prix de l'or et à la teneur de coupure, soulignant la robustesse de la zone aurifère Patwon. Les tests métallurgiques préliminaires indiquent la présence

d'or libre, non réfractaire, facilement récupérable en combinant un circuit gravitaire et une lixiviation cyanurée conventionnelle. Les taux de récupération atteignent 94 %, avec des taux de récupération gravitaire allant jusqu'à 37 % (communiqués du 4 mai et du 21 novembre 2021).

La zone apparaît géométriquement simple, sans complexité interne du fait de plissement ou de dyke stérile recoupant la zone et créant potentiellement de la dilution interne. La minéralisation est principalement associée à trois séries de veines de quartz minéralisées contrôlées par des cisaillements, où la pyrite est le sulfure prédominant et où des grains d'or visibles sont fréquemment observés. Des traces de galène, de chalcopryrite et de molybdénite sont présentes. L'altération consiste en silice pénétrative accompagnée de séricite, carbonate, chlorite, feldspath, tourmaline et occasionnellement de fluorine.

Patwon est un système aurifère orogénique encaissé dans une séquence de 3 km d'épaisseur de volcanites felsiques 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.

Tableau 4 : Zone aurifère Patwon – Estimation des ressources minérales de 2023 (21 novembre 2023)

Projet aurifère Patwon			
Ressources minérales souterraines en vrac (à une teneur de coupure de 1,05 g/t Au)			
Catégorie	Tonnes	Teneur	Onces
	(t)	(g/t Au)	(oz Troy Au)
Indiquée			
Présumée	3 496 000	1,46	163 700
Ressources minérales souterraines sélectives (à une teneur de coupure de 1,90 g/t Au)			
Catégorie	Tonnes	Teneur	Onces
	(t)	(g/t Au)	(oz Troy Au)
Indiquée	22 000	2,83	2 000
Présumée	520 000	2,36	39 500
Ressources minérales en fosse à ciel ouvert (à une teneur de coupure de 0,55 g/t Au)			
Catégorie	Tonnes	Teneur	Onces
	(t)	(g/t Au)	(oz Troy Au)
Indiquée	4 972 000	1,93	309 200
Présumée	4 212 000	2,29	310 700
Ressources minérales totales du projet aurifère Patwon			
Catégorie	Tonnes	Teneur	Onces
	(t)	(g/t Au)	(oz Troy Au)
Indiquée	4 994 000	1,93	311 200
Présumée	8 228 000	1,94	513 900

Notes concernant l'estimation des ressources minérales de Patwon :

1. Ces ressources minérales ne sont pas des réserves minérales puisque leur viabilité économique n'a pas été démontrée. L'ERM suit les Normes de définitions de l'ICM (2014) et les Lignes directrices sur les pratiques exemplaires en matière d'estimation des ressources minérales et des réserves minérales de l'ICM (2019) qui sont actuellement en vigueur. Un rapport technique étayant l'ERM sera déposé dans un délai de 45 jours conformément au Règlement 43-101. Les résultats sont présentés sans dilution et sont considérés comme présentant des perspectives raisonnables d'extraction rentable à terme (« PRERT »).
2. Les personnes qualifiées (« PQ ») indépendantes aux fins de l'estimation des ressources minérales, tel que ce terme est défini dans le Règlement 43-101, sont Martin Perron, ing., Chafana Hamed Sako, géo., et Simon Boudreau, ing., tous d'InnovExplo inc. La date d'effet est le 14 novembre 2023.
3. L'estimation englobe six (6) domaines minéralisés et une (1) zone de dilution générés dans LeapFrog Geo et interpolés en utilisant LeapFrog Edge.
4. Des composites de 1,0 m ont été calculés au sein des zones minéralisées en utilisant la teneur du matériel adjacent lorsque celui-ci avait été analysé, ou une valeur de zéro lorsqu'il n'avait pas été analysé. Une teneur de coupure supérieure (étayée par analyse statistique) a été appliquée aux composites et a été établie entre 15,0 et 40,0 g/t Au pour les enveloppes à haute teneur, entre 0,2 et 12,5 g/t Au pour les enveloppes à plus basse teneur, et à 1,0 g/t Au pour l'enveloppe de dilution.
5. L'estimation a été effectuée en utilisant un modèle de sous-blocs dans LeapFrog Edge, où les dimensions des blocs étaient de 4 m x 4 m x 4 m (X,Y,Z) avec des sous-blocs de 1 m x 1 m x 1 m (X,Y,Z).
6. Les teneurs ont été interpolées en utilisant la méthode de l'inverse de la distance au carré (« ID2 ») avec des limites rigides.

7. Des valeurs de densité de 2,76 à 2,8 g/cm³ ont été assignées à toutes les zones minéralisées.
8. Les ressources minérales ont été classées dans les catégories indiquées et présumées. Les ressources indiquées sont définies avec un minimum de trois (3) sondages dans les secteurs où l'espacement de forage est de moins de 20 m, et les ressources présumées avec deux (2) sondages dans les secteurs où l'espacement de forage est de moins de 40 m et où il y a une continuité raisonnable de la géologie et des teneurs.
9. L'ERM est localement délimitée à l'intérieur d'une fosse. Les ressources hors fosse respectent l'exigence de PRERT en appliquant à tous les blocs des volumes servant à les circonscrire (scénario d'extraction souterraine combinée en vrac et sélective par long trou) en utilisant le logiciel d'optimisation Deswik Mineable Shape Optimizer (« DSO »).
10. L'exigence de PRERT est satisfaite en ayant des teneurs de coupure basées sur des paramètres raisonnables pour des scénarios d'extraction en surface et souterraine, des largeurs minimales et des volumes servant à circonscrire les ressources. L'estimation est présentée pour des scénarios souterrains potentiels (réalisés dans DSO) sur une largeur minimale de 2 m pour des blocs de 20 à 24 m de hauteur par 16 à 20 m de longueur à une teneur de coupure de 1,05 g/t Au pour la méthode d'extraction en vrac par long trou et de 1,90 g/t Au pour la méthode d'extraction sélective par long trou. Les teneurs de coupure reflètent la géométrie actuellement définie et le pendage des enveloppes minéralisées. La composante potentiellement exploitable par fosse de l'ERM de 2023 est localement circonscrite par une surface optimisée dans le logiciel GEOVIA Whittle^{MC} en utilisant une teneur de coupure arrondie à 0,55 g/t Au. La teneur de coupure de surface a été calculée en utilisant les paramètres suivants : coût d'extraction minière = 3,55 \$ CA/t; coût d'extraction du mort-terrain = 2,49 \$ CA/t; coût de traitement = 22,00 \$ CA/t; frais G&A = 15,60 \$ CA/t; frais de vente = 5,00 \$ CA/t; prix de l'or = 1 800 \$ US/oz; taux de change USD/CAD = 1,30; angle de pente dans le mort-terrain = 30°; angle de pente dans le socle rocheux = 50°; et récupération à l'usinage = 94 %. L'ERM souterraine est basée sur le recours à deux méthodes d'extraction minière, dont le choix dépend de la largeur de la minéralisation. La teneur de coupure souterraine a été calculée en utilisant les paramètres suivants : coût d'extraction minière = 35,00 \$ CA/t (méthode en vrac par long trou) à 95,00 \$ CA/t (méthode sélective par long trou); coût de traitement = 22,00 \$ CA/t; frais G&A = 15,60 \$ CA/t; frais de vente = 5,00 \$ CA/t; prix de l'or = 1 800 \$ US/oz; taux de change USD/CAD = 1,30; et récupération à l'usinage = 94 %.
11. Les teneurs de coupure devraient être réévaluées à la lumière des futures conditions du marché (prix des métaux, taux de change, coûts d'exploitation minière, etc.).
12. Le nombre de tonnes métriques (tonnes) a été arrondi au millier près conformément aux recommandations du Règlement 43-101. Le contenu en métal est présenté en onces troy (tonnes métriques x teneur / 31,10348) et arrondi à la plus proche centaine. Tout écart dans les totaux est attribuable au fait que les nombres ont été arrondis.
13. Les PQs n'ont connaissance d'aucun enjeu environnemental, lié aux permis, juridique, lié aux titres, fiscal, sociopolitique ou lié à la commercialisation, ou de tout autre enjeu pertinent qui n'est pas abordé dans le rapport technique et qui pourrait avoir une incidence importante sur l'estimation des ressources minérales.

Cibles et potentiel d'exploration

Azimut considère que la propriété Elmer, d'une longueur de 35 km, reste à l'étape de l'exploration préliminaire et présente un fort potentiel aurifère soutenu par les caractéristiques suivantes (communiqué du 21 novembre 2023) :

1. Un contexte géologique et structural favorable :
 - Ceinture de roches vertes archéennes où prédominent les intrusions felsiques, les volcanites felsiques et les filons-couches gabbroïques
 - Grandes zones de cisaillement le long de la ceinture
 - Fenêtre de faible grade métamorphique (faciès des schistes verts) couvrant une grande partie de la propriété
 - Proximité d'une limite géologique majeure entre deux sous-provinces
2. La présence de plusieurs prospectifs aurifères permettant de délimiter un secteur très favorable (12 km par 3 km) avec de nombreuses valeurs élevées en or souvent accompagnées d'une vaste empreinte d'altération bien définie (Ag-Bi-Mo-Pb-S-Te-W).
3. Une faible maturité d'exploration avec un suivi limité par forage des nombreux prospectifs sur la propriété.

Plusieurs zones cibles au-delà de la zone Patwon ont été testées par 15 554 m de forage au diamant dans 75 sondages carottés forés par Azimut. La zone **Patwon Nord** (communiqué du 29 juin 2023) a été identifiée par forage à environ 300 m au nord de Patwon. Il s'agit d'un système filonien discontinu et mince, subparallèle à Patwon, d'une étendue latérale d'au moins 460 m qui présente des teneurs en argent et en tellure plus élevées qu'à Patwon. Cette nouvelle zone mérite davantage de forage mais pourrait potentiellement être intégrée à l'intérieur d'un tracé de fosse.

De plus, quatre grandes zones cibles (Patwon Est, Patwon Ouest, Wolf-A21 et Gabbro) ont été priorisées pour un suivi par forage (voir **figures 3**; communiqué du 21 novembre 2023).

- **Patwon Est** : Une zone de cisaillement aurifère d'au moins 2,3 km de long, montrant une bonne corrélation entre les intersections aurifères et les anomalies de PP. Les meilleurs intervalles provenant de 10 sondages minéralisés comprennent 1,35 g/t Au sur 8,87 m, incluant 15,30 g/t Au sur 0,57 m (ELM22-225) et 122,0 g/t Au sur 0,5 m (ELM21-088).
- **Patwon Ouest** : Une zone de cisaillement aurifère d'au moins 3,5 km de long, avec une minéralisation en surface montrant des teneurs atteignant 12,65 g/t Au en échantillons choisis. Les meilleurs intervalles provenant de deux (2) sondages minéralisés comprennent 1,90 g/t Au sur 1,70 m (ELM20-043) et 0,52 g/t Au sur 1,50 m (ELM20-045).
- **Wolf-A21** : Un corridor de volcanites felsiques altérées de 12 km de long, avec un potentiel polymétallique riche en or (cible d'Au, Cu, Zn, Ag volcanogène). Des échantillons minéralisés prélevés en surface ont livré des teneurs allant jusqu'à 19,25 g/t Au sur 1,00 m et 12,03 g/t Au sur 1,75 m (rainures) et jusqu'à 58,2 g/t Au (échantillons choisis). Les meilleurs intervalles provenant de sept (7) sondages minéralisés comprennent 3,70 g/t Au sur 0,70 m (ELM21-107) et 0,30 g/t Au sur 17,0 m, incluant 2,55 g/t Au sur 1,00 m (ELM22-212).

- Gabbro** : Une zone de cisaillement aurifère d'au moins 2,7 km de long, avec une minéralisation en surface montrant des teneurs atteignant 77,8 g/t Au et 167,0 g/t Ag en échantillons choisis. Les meilleurs intervalles provenant de neuf (9) sondages minéralisés comprennent 1,06 g/t Au sur 2,16 m (ELM22-183), 1,38 g/t Au sur 1,50 m (ELM22-185), 0,40 g/t Au sur 7,75 m, incluant 2,85 g/t Au sur 0,75 m (ELM22-187) et 2,51 g/t Au sur 0,50 m (ELM22-182).

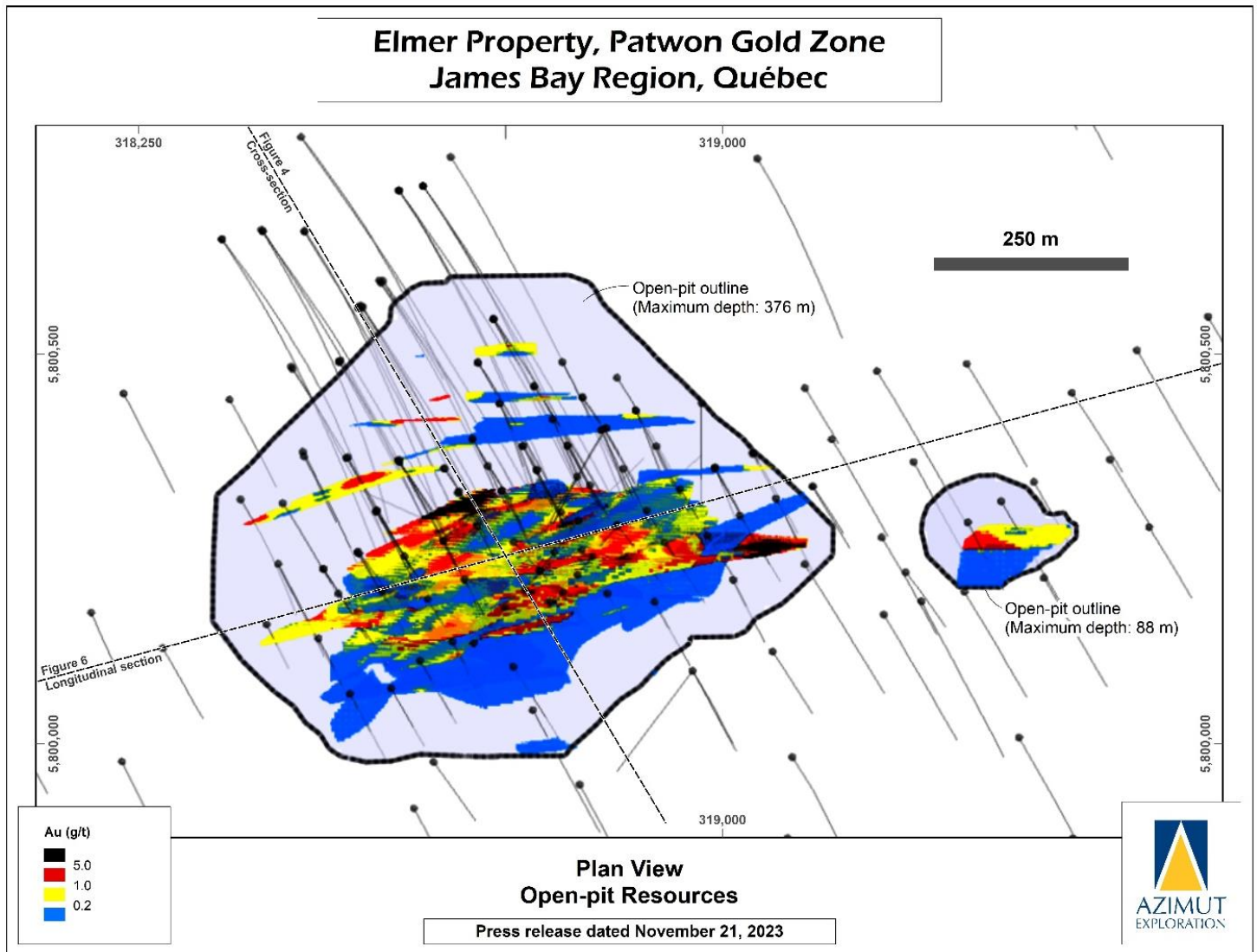


Figure 4 : Vue en plan des ressources minérales à Patwon montrant le tracé de potentielles fosses à ciel ouvert.

**Elmer Property, Patwon Gold Zone
James Bay Region, Québec**

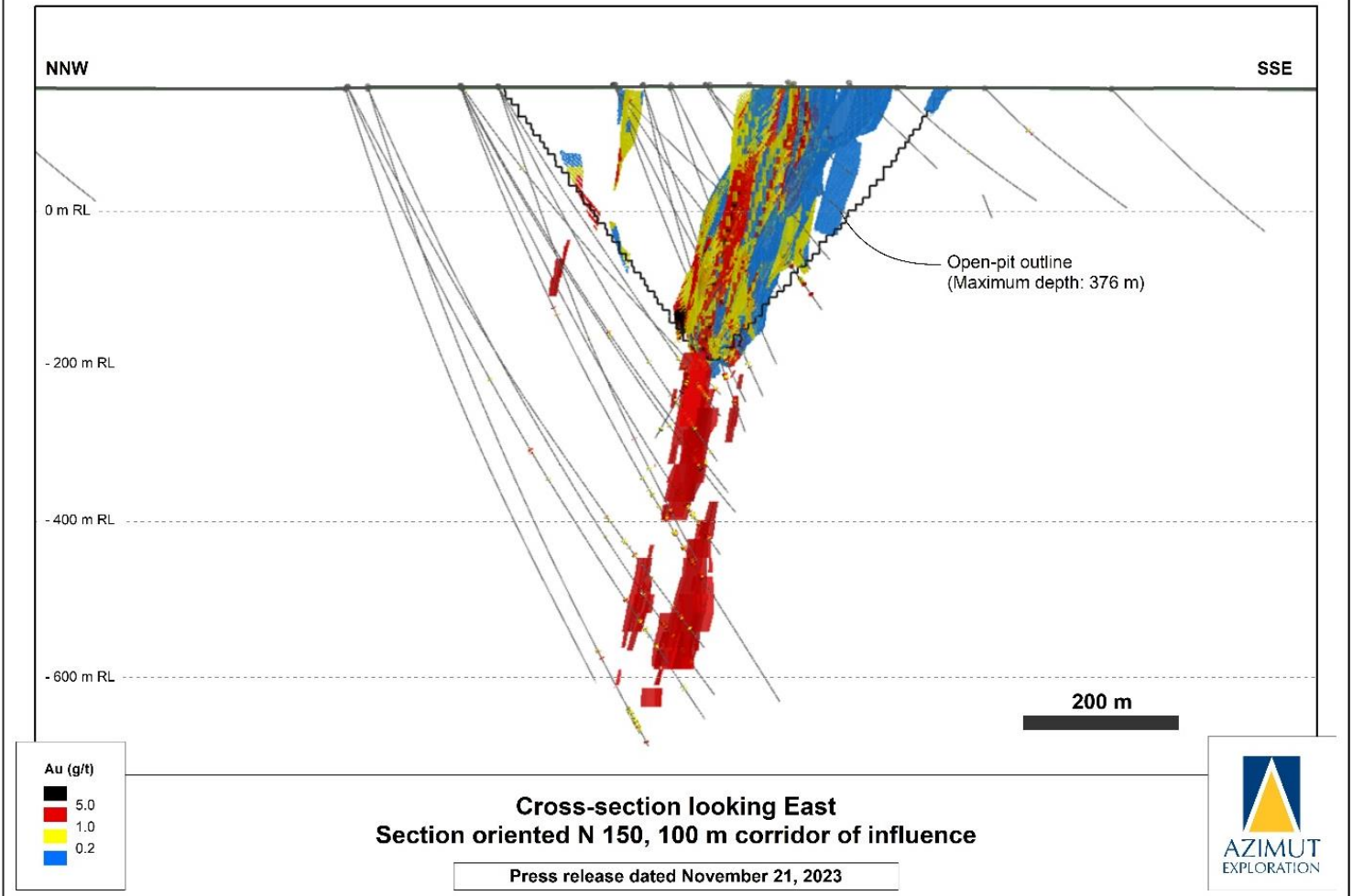


Figure 5 : Section transversale (vue vers l'est) des ressources minérales à Patwon montrant le tracé de la potentielle fosse à ciel ouvert.

Elmer Property, Patwon Gold Zone James Bay Region, Québec

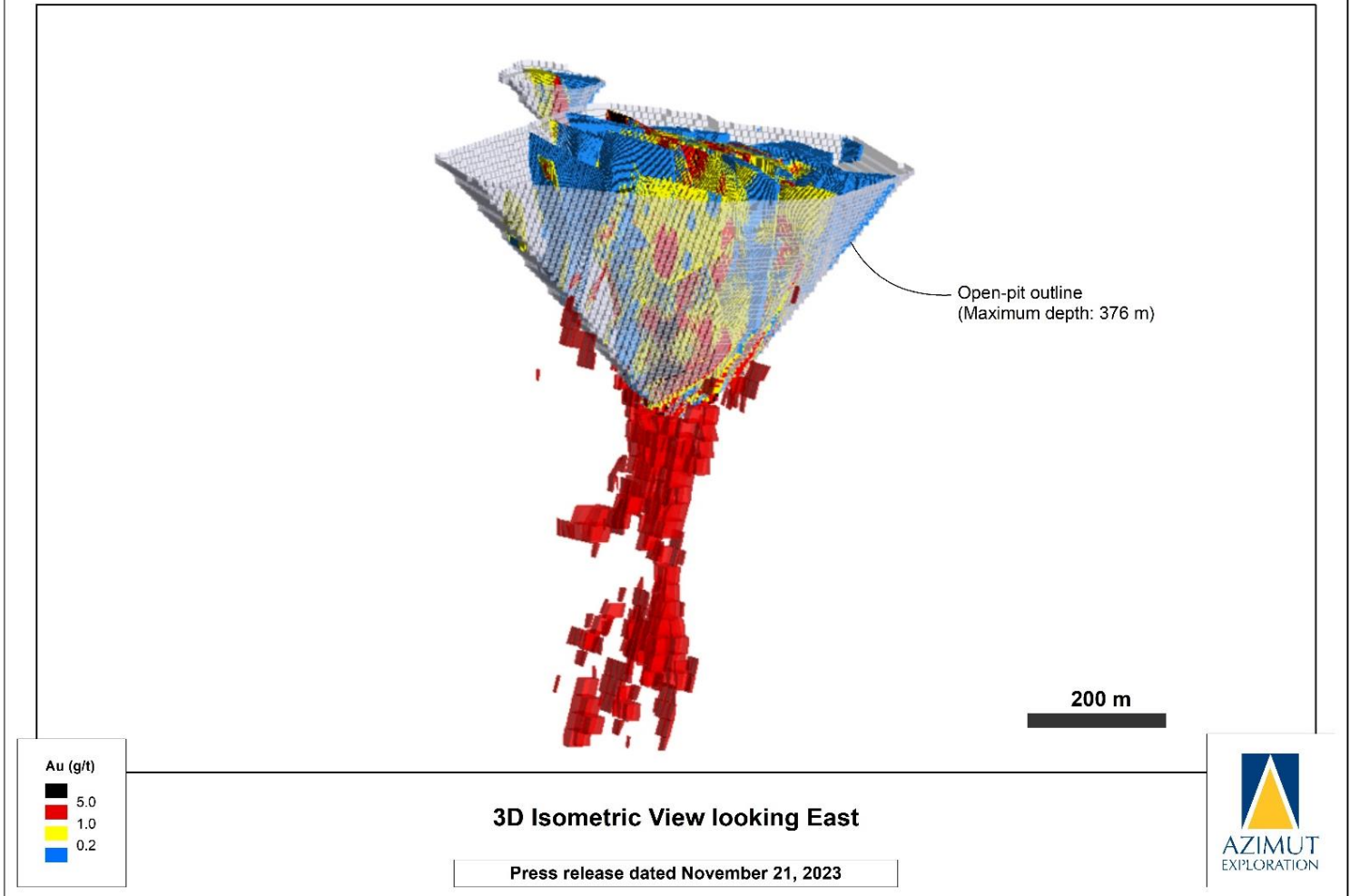


Figure 6 : Vue isométrique des ressources minérales à Patwon montrant le tracé de la potentielle fosse à ciel ouvert.

Pikwa (Li, 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 (une route d'accès en gravier de 666 km de long partant de la route Billy-Diamond) et 40 km à l'est de la centrale hydroélectrique LG-3 d'Hydro-Québec. La propriété compte deux principaux secteurs d'intérêt : le prolongement potentiel d'un corridor géologique abritant des corps de pegmatite lithinifère sur les projets adjacents Corvette (Métaux de Batteries Patriot inc.) et Cancet (Ressources Winsome ltée) (**figure 8**) et le **corridor Copperfield**, un système minéralisé en cuivre-or de 20 km de long qui s'étend jusque sur la propriété adjacente Mythril (Exploration Midland inc.). Métaux de Batteries Patriot a récemment publié une première ERM de 109,2 Mt à 1,42 % Li₂O (ressources présumées) pour la zone CV5 sur sa propriété Corvette.

Potentiel en lithium

La campagne de terrain de l'été-automne 2023 (communiqué du 17 mai 2023), ciblait huit (8) vastes zones cibles pour le lithium identifiées dans le cadre d'un examen systématique des données issues des programmes d'exploration antérieurs sur Pikwa. Bien que ces programmes n'étaient pas axés sur le lithium, les données générées s'avèrent très utiles pour définir des cibles pour le lithium.

Les critères additionnels étaient les suivants : a) traitement avancé à l'interne des données de télédétection multispectrale afin d'identifier de potentiels affleurements de pegmatite; b) distribution à l'échelle du projet du lithium et d'éléments indicateurs de lithium (Cs, Rb, Ga, Sn et Ta) dans le socle rocheux (voir ci-dessous); et c) vastes anomalies de SFL dans des secteurs sous-explorés, définies pour les mêmes éléments indicateurs. L'une des cibles les plus intéressantes est caractérisée par la présence de plusieurs corps de granite peralumineux de la suite intrusive du Vieux Comptoir, favorablement situés le long d'un corridor magnétique bien défini.

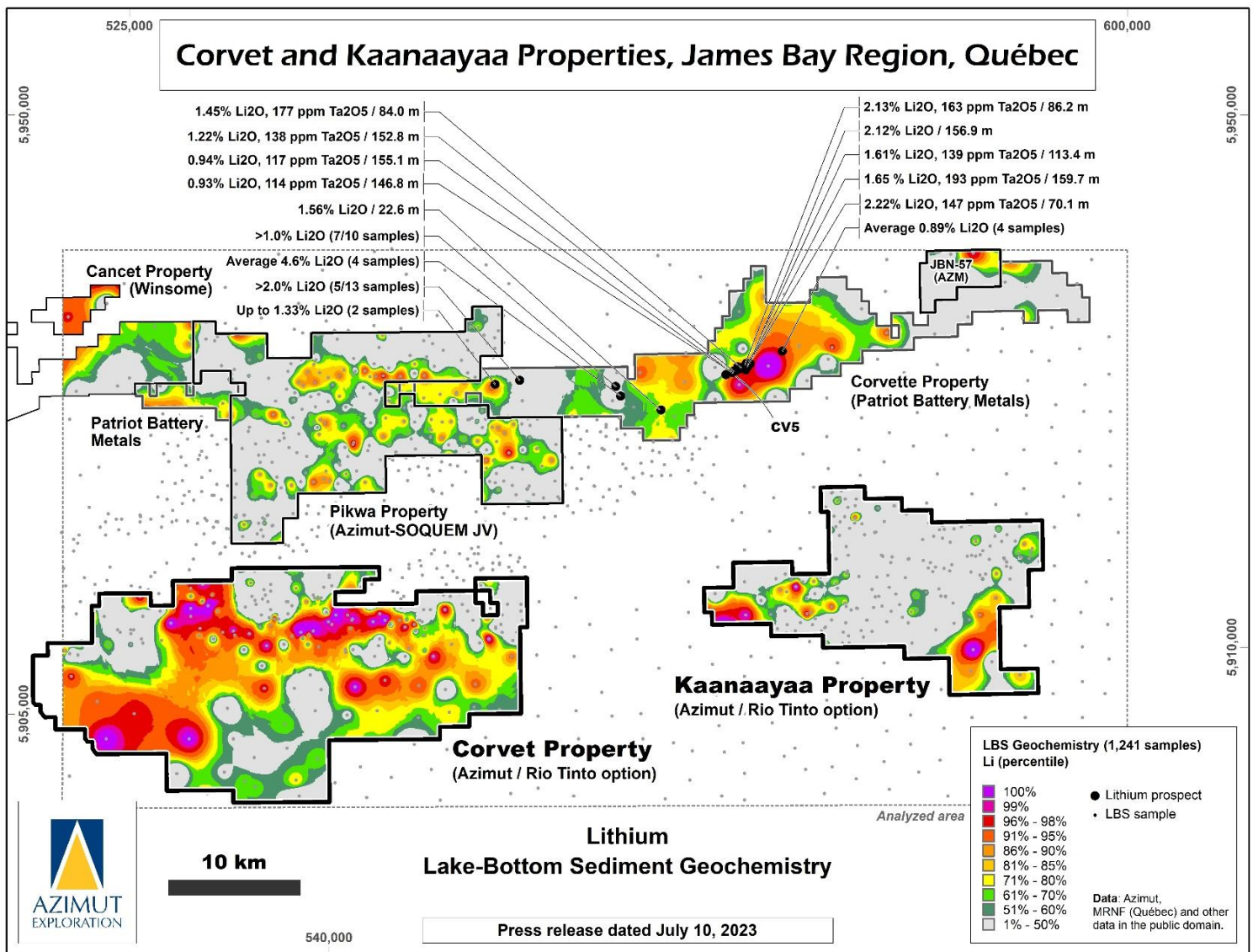


Figure 7 : Carte du gradient vertical magnétique montrant l'emplacement des propriétés Pikwa, Corvet et Kaanaayaa en lien avec la propriété Corvette de Métaux de Batteries Patriot inc., où d'importantes teneurs en lithium ont récemment été annoncées.

Les échantillons choisis d'affleurements sur Pikwa ont retourné des valeurs fortement anormales en lithium (maximum 447 ppm Li) ainsi que pour d'autres éléments indicateurs incluant : tantale (maximum 79.2 ppm Ta), césium (maximum 167 ppm Cs) et rubidium (maximum 960 ppm Rb) (communiqué du 23 janvier 2023). Ces niveaux de teneurs peuvent être indicateurs de minéralisations proximales en lithium. Il est à noter que le lithium n'était pas le point de mire des travaux de prospection lorsque les échantillons ont été prélevés. Les empreintes en lithium et pour les autres éléments indicateurs (Cs, Rb, Ga, Sn) dans les SFL coïncident globalement avec le corridor géologique favorable. En 2023, 646 échantillons choisis de roches ont été prélevés, pour lesquels les résultats d'analyse restent à venir.

Potentiel en cuivre et or

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 (présumément une métadiorite ou une granodiorite altérée). Le minéral cuprifère prédominant est la chalcopryrite (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. Un résumé des résultats de cuivre-or a été publié dans le communiqué du 17 mai 2023.

Au cours de l'exercice 2023, les partenaires en coentreprise ont engagé 249 000 \$ (219 000 \$ – exercice 2022) en dépenses d'exploration pour le forage et l'interprétation des données et 31 000 \$ en frais reliés aux claims (1 000 \$ – exercice 2022). Les coûts ont été partagés à 50-50 entre Azimut et SOQUEM.

Pontois (Li, Au)

La propriété Pontois est un projet détenu en coentreprise à 50/50 avec SOQUEM. Elle chevauche la route Transtaïga (à km 316) plusieurs kilomètres au sud de la centrale hydroélectrique LG-4. Pontois couvre une forte signature multiélémentaire (As-Sb-W) dans les sédiments de fonds de lacs, dans un contexte géologique et structural favorable au sein de la ceinture de roches vertes sous-explorée de La Grande. Les travaux de prospection antérieurs 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 la pyrite disséminée près du contact cisailé avec des roches métasédimentaires. L'argent et le tellure présentent aussi des valeurs anormales. Le potentiel en lithium de la propriété est actuellement à l'étude. En 2023, un levé magnétique hélicoptère à haute résolution et un programme de prospection (132 échantillons choisis de roches) ont été réalisés. Les résultats d'analyse du programme de prospection restent à venir.

Au cours de l'exercice 2023, les partenaires en coentreprise ont engagé 36 000 \$ (8 000 \$ – exercice 2022) en dépenses d'exploration pour l'interprétation des données et 400 \$ en frais reliés aux claims (1 000 \$ – exercice 2022). Les coûts ont été partagés à 50-50 entre Azimut et SOQUEM.

Galinée (Li, Au)

La propriété Galinée de 36 km de long, détenue en un projet en coentreprise à 50/50 avec SOQUEM, est située à 50 km au nord-nord-ouest de la mine de diamants Renard (Stornoway Diamonds (Canada) Inc.) et 60 km au sud de la route Transtaïga. Le 29 novembre 2023, les partenaires ont annoncé de nouvelles intersections de pegmatite à spodumène dans le cadre du premier programme de forage carotté en cours, qui s'ajoutent aux intersections annoncées antérieurement (communiqué du 23 octobre 2023), confirmant une importante découverte de lithium actuellement suivie sur une distance latérale de 700 m. La zone reste entièrement ouverte vers l'est et le sud.

Galinée se trouve directement au sud d'une intersection de forage majeure (1,34 % Li_2O sur 107,6 m) rapportée par Ressources Winsome Ltée (« Winsome ») sur sa propriété Adina (communiqué de Winsome daté du 5 janvier 2022; **figure 8**). D'autres travaux de forage réalisés par Winsome depuis ont permis d'augmenter l'étendue latérale de la minéralisation dans la zone principale (Main) à Adina à plus de 1 300 m. Winsome a récemment publié une première ERM de 59 Mt à 1,12 % Li_2O (ressources présumées) pour les zones Main et Footwall (communiqués de Winsome datés du 27 novembre et du 11 décembre 2023). Les données publiques suggèrent que les zones minéralisées à Adina sont inclinées vers le sud, donc vers Galinée (**figure 9**).

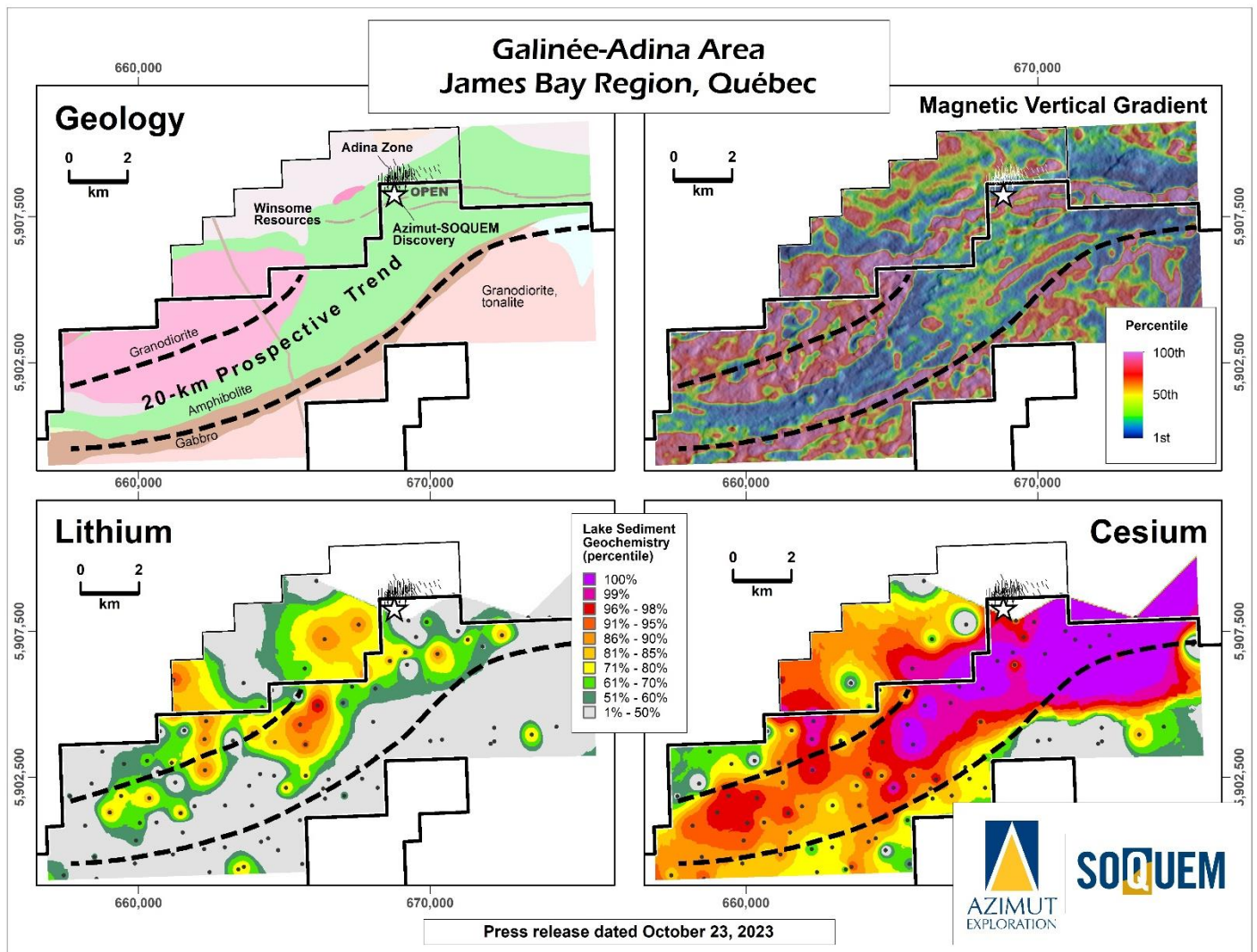


Figure 8 : Cartes de la propriété Galinée montrant l'emplacement de la découverte par rapport à la zone adjacente Adina de Winsome Resources Ltd avec, comme trame de fond, la géologie, le gradient vertical magnétique et les anomalies de lithium et de césium dans les sédiments de fonds de lacs.

Azimut a publié les intersections significatives suivantes contenant du spodumène dans des carottes de forage sur Galinée dans les communiqués du 29 novembre et du 23 octobre 2023 (observations visuelles, résultats d'analyse à venir) :

- Sondage GAL23-001 : 78,4 m (de 133,8 m à 212,2 m), incluant un intervalle d'amphibolite de 1,3 m (de 195,1 m à 196,4 m) et un autre intervalle de 7,25 m (de 323,4 m à 330,65 m).
- Sondage GAL23-002 : 8,9 m (de 105,5 m à 114,4 m; trou abandonné à une profondeur de 253,8 m du fait de difficultés techniques).
- Sondage GAL23-003 : 26,85 m (de 195,5 m à 222,35 m).
- Sondage GAL23-004 : 16,5 m (de 203,6 m à 220,1 m).
- Sondage GAL23-006 : 11,6 m (de 216,8 m à 228,4 m, incluant de la boue de faille sur 0,8 m de 222,2 m à 223,0 m) : 5 % à 30 %-40 % de gros cristaux de spodumène
- Sondage GAL23-007 : 12,3 m (de 228,7 m à 241,0 m): en général, moins de 5 % de spodumène mais incluant un intervalle riche en spodumène (20 %) de 234,45 m à 235,0 m.
- Sondage GAL23-009 : 21,5 m (de 120,3 m à 141,8 m) : 10 % à 15 % de gros cristaux de spodumène
14,0 m (de 150,4 m à 164,4 m) : 15 % à 20 % de gros cristaux de spodumène
13,8 m (de 345,0 m à 358,8 m) : 5 % à 30 % de spodumène
- Sondage GAL23-010 : 4,85 m (de 104,15 m à 109,0 m) : moins de 5 % de spodumène
1,10 m (de 116,4 m à 117,5 m) : moins de 5 % de spodumène
7,65 m (de 121,2 m à 128,85 m) : jusqu'à 7 % spodumène
- Sondage GAL23-011 : 31,6 m (de 203,6 m à 220,1 m, incluant 3,95 m d'amphibolite de 231,95 m à 235,9 m) : 15 % à 25 % (localement jusqu'à 60 %-65 %) de gros cristaux de spodumène.
- Sondage GAL23-012 : 7,4 m (de 186,6 m à 194,0 m) : 15 % à 20 % de gros cristaux de spodumène
12,7 m (de 210,5 m à 223,2 m) : 25 % à 30 % de gros cristaux de spodumène.

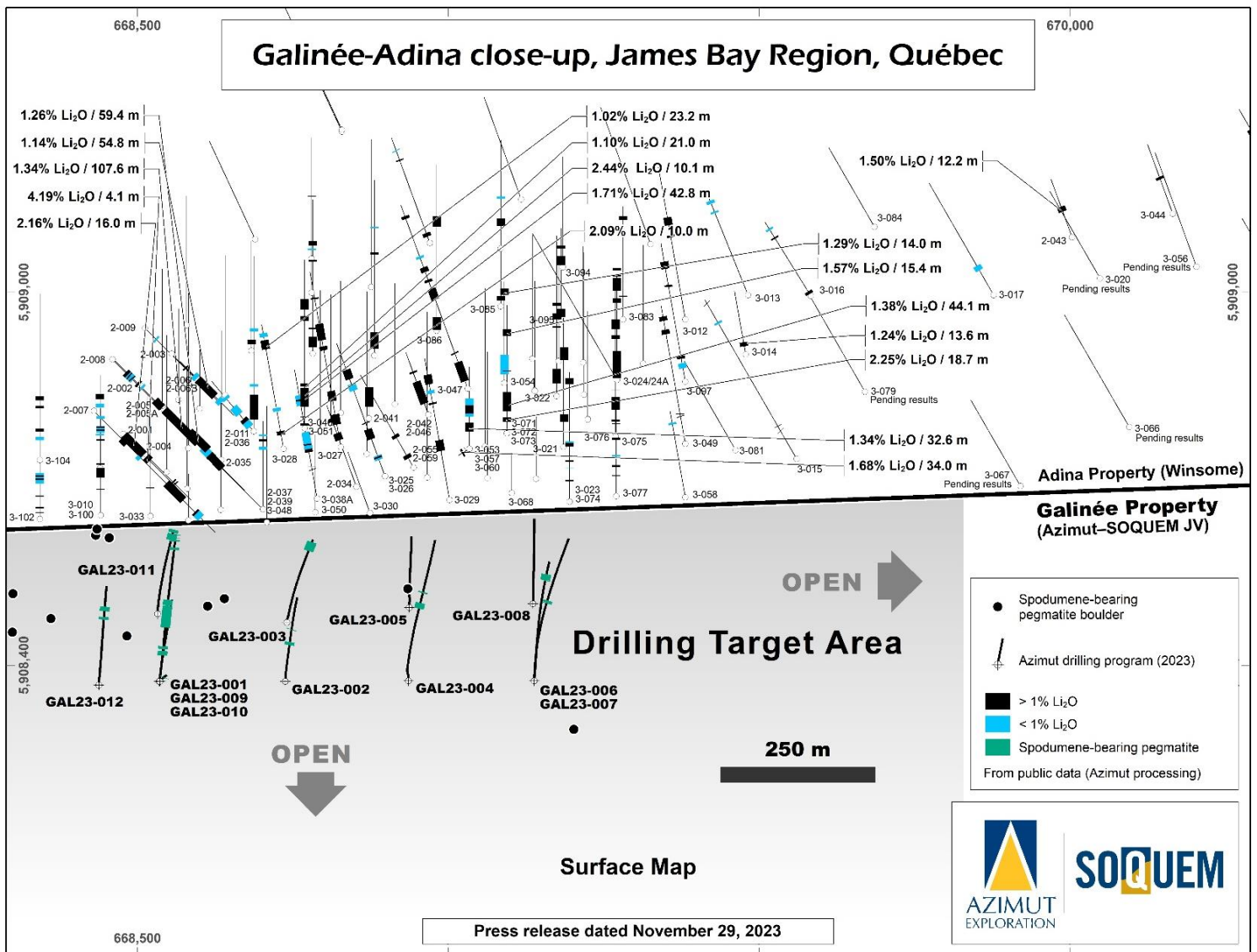


Figure 9 : Vue en plan montrant la trace des sondages sur Galinée et sur la propriété adjacente Adina (Ressources Winsome ltée).

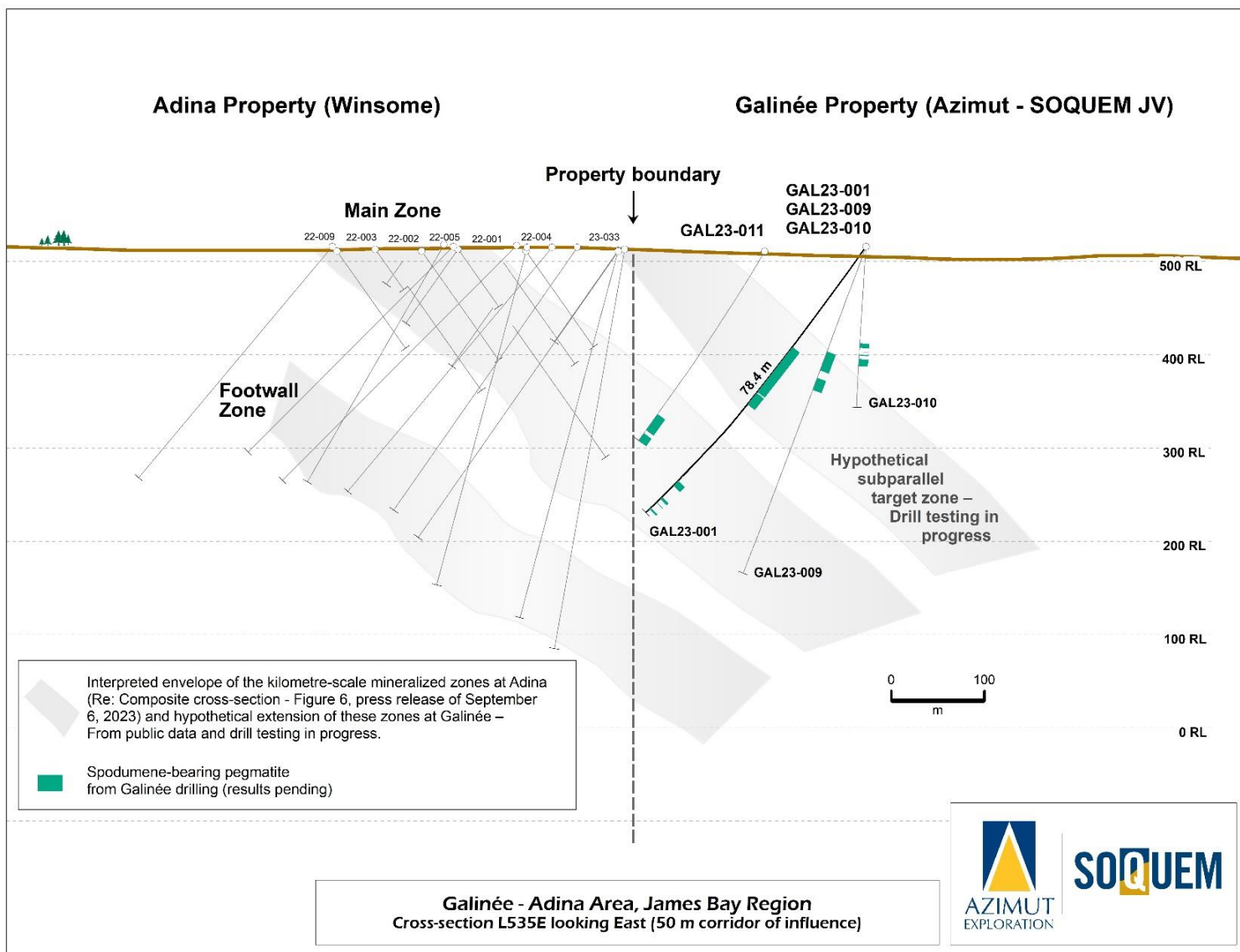


Figure 10 : Section transversale montrant le prolongement des zones Adina sur la propriété Galinée (interprétation préliminaire).

Azimut et SOQUEM explorent aussi par prospection dix (10) zones cibles d'extension plurikilométrique pour le lithium définies sur Galinée à partir d'un examen systématique des données acquises dans le cadre des précédents programmes de travaux des partenaires (communiqué du 13 juin 2023). Les résultats provenant d'un champ de blocs minéralisés récemment identifié ont livré des teneurs allant jusqu'à 4,09 % Li_2O (communiqués du 6 septembre et du 23 octobre 2023). En 2023, 107 échantillons choisis de roches ont été prélevés, pour lesquels les résultats d'analyse restent à venir.

En ce qui concerne l'or, les travaux de prospection antérieurs réalisés par Azimut ont mené à la découverte du prospect **Gamora**, encaissé dans une tonalite subaffleureante (jusqu'à 2,17 g/t Au). De plus, environ 5 km à l'ouest du prospect, des échantillons prélevés d'un train de dispersion caractérisé par la présence de grains d'or dans les tills contenaient jusqu'à 688 grains d'or, incluant des grains délicats suggérant une source proximale commune.

Au cours de l'exercice 2023, les partenaires en coentreprise ont engagé 287 000 \$ (4 000 \$ – exercice 2022) en dépenses d'exploration pour l'interprétation des données et 68 000 \$ en frais reliés aux claims (52 000 \$ – exercice 2022). Les coûts ont été partagés à 50-50 entre Azimut et SOQUEM.

JBL (Li)

En 2022, Azimut a procédé à une évaluation majeure du potentiel en lithium à l'échelle de la région de la Baie James et a ainsi identifié plusieurs cibles inexplorées pour le lithium avec des empreintes encore plus fortes que les gîtes de lithium connus dans la région. Les blocs de claims ultérieurement acquis (voir la **figure 2**) forment le projet James Bay Lithium (« JBL ») (communiqué du 23 janvier 2023). La Société considère le plus grand bloc de claims, JBL1 (52 km par 28 km), comme étant l'une des plus grandes et des plus fortes empreintes de lithium dans les sédiments de fonds de lacs dans la région de la Baie James, corroborée par d'autres éléments indicateurs (Cs, Rb, Ga et Sn) et associée à des pegmatites LCT. Ces anomalies

géochimiques montrent une bonne corrélation avec des pegmatites déjà connues et des granites peralumineux montrant des textures pegmatitiques (communiqué du 27 août 2023). L'analyse des données de télédétection multispectrale a révélé un grand nombre de cibles additionnelles (>100). En raison des importants feux de forêt qui ont eu lieu à l'été 2023, le programme de prospection planifié a dû être reporté au printemps 2024. Un survol des autres blocs a permis d'identifier 82 cibles affleurantes sur les blocs JBL 2 à JBL 7 et 16 autres sur les blocs JBL8 à JBL12.

Corvet (Li, Au-Cu)

La propriété Corvet, détenue à 100 % par Azimut, est située immédiatement au sud de la propriété Pikwa près de la route Transtaïga, 55 km au sud-ouest de la piste d'atterrissage La Grande-4 et 225 km au sud-est de Radisson. Le 7 juillet 2023, Azimut a signé une entente d'option et de coentreprise avec Rio Tinto pour la propriété Corvet (communiqué du 10 juillet 2023). En vertu de l'entente, Rio Tinto peut acquérir une participation initiale de 50 % dans la propriété d'Azimut sur une période de quatre (4) ans en finançant des dépenses d'exploration de 7 millions de dollars et en versant des paiements totalisant 850 000 \$ en espèces. Azimut agira en tant que gérant au cours de cette première phase d'option. Les modalités prévoient un engagement ferme de 1,5 million de dollars au cours des 12 premiers mois, à compter du 20 août 2023. Rio Tinto peut acquérir une participation additionnelle de 20 % sur cinq (5) ans en finançant des dépenses additionnelles de 50 millions de dollars en travaux. Rio Tinto sera gérant des travaux au cours de la deuxième phase d'option. Azimut aura le droit, si elle le désire, d'être financée jusqu'à la production sous la forme d'un prêt garanti de Rio Tinto en accordant à Rio Tinto une participation additionnelle de 5 % dans la propriété (pour une participation totale de 75 %). Le programme d'exploration de la première année permettra d'évaluer et de tester agressivement le potentiel en lithium de la propriété (1,5 million de dollars). En 2023, 176 échantillons choisis de roches ont été prélevés, pour lesquels les résultats d'analyse restent à venir.

La cible d'exploration pour le lithium sur Corvet est représentée par une importante anomalie de Li de 26 km de long dans les SFL combinée à de fortes empreintes en Rb, Cs, Ga et Sn (communiqué du 23 janvier 2023). La propriété occupe une position stratégique relativement au district de lithium émergent de Corvette (Métaux de Batteries Patriot) (voir **figure 8**). Les principales caractéristiques géologiques sont la présence de plusieurs intrusions granitiques entourées de métasédiments, et le fait que la propriété chevauche une limite tectonique majeure entre deux sous-provinces géologiques. La Société a effectué des travaux de reconnaissance sur le terrain en 2017 et 2018, qui ont livré des anomalies en or, cuivre et arsenic dans des échantillons choisis (le lithium n'était pas ciblé au moment où ces travaux ont eu lieu).

Au cours de l'exercice 2023, la Société a engagé 119 000 \$ (13 000 \$ – exercice 2022) en renouvellements de claims et 317 000 \$ (36 000 \$ – exercice 2022) en dépenses d'exploration pour l'interprétation des données, dont un montant de 151 000 \$ a été chargé à Rio Tinto.

Kaanaayaa (Li, 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. Le 7 juillet 2023, Azimut a signé une entente d'option et de coentreprise avec Rio Tinto pour la propriété Kaanaayaa (communiqué du 10 juillet 2023). En vertu de l'entente, Rio Tinto peut acquérir une participation initiale de 50 % dans la propriété d'Azimut sur une période de quatre (4) ans en finançant des dépenses d'exploration de 7 millions de dollars et en versant des paiements totalisant 850 000 \$ en espèces. Azimut agira en tant que gérant au cours de cette première phase d'option. Les modalités prévoient un engagement ferme de 1,5 million de dollars au cours des 12 premiers mois, à compter du 20 août 2023. Rio Tinto peut acquérir une participation additionnelle de 20 % sur cinq (5) ans en finançant des dépenses additionnelles de 50 millions de dollars en travaux. Rio Tinto sera gérant des travaux au cours de la deuxième phase d'option. Azimut aura le droit, si elle le désire, d'être financée jusqu'à la production sous la forme d'un prêt garanti de Rio Tinto en accordant à Rio Tinto une participation additionnelle de 5 % dans la propriété (pour une participation totale de 75 %). Le programme d'exploration de la première année permettra d'évaluer et de tester agressivement le potentiel en lithium de la propriété (1,5 million de dollars). En 2023, 147 échantillons choisis de roches ont été prélevés, pour lesquels les résultats d'analyse restent à venir.

Le grand potentiel de Kaanaayaa pour le lithium est étayé par l'analyse des données, son emplacement stratégique par rapport au district de lithium émergent à Corvette (Métaux de Batteries Patriot) (voir la **figure 8**), les anomalies de Li-Cs dans les SFL et la géologie favorable de la propriété caractérisée par la présence de plusieurs petites mais potentiellement fertiles intrusions granitiques qui se sont mises en place dans les métasédiments et les volcanites mafiques à intermédiaires (communiqué du 23 janvier 2023). La signature multiélémentaire de Kaanaayaa, qui comprend des anomalies de Bi-Ag-Mo-Cu-W en SFL, est comparable à celle du corridor Copperfield sur la propriété Pikwa, située 15 km au nord-ouest. Les principaux types de cibles sont le lithium encaissé dans des intrusions et la minéralisation de cuivre-or associée à des zones de cisaillement. Une propriété adjacente, détenue par Exploration Osisko Baie James inc. et Newmont Corporation (« Newmont »), renferme plusieurs prospects 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 2023, la Société a engagé 17 000 \$ (48 000 \$ – exercice 2022) en renouvellements de claims et 177 000 \$ (montant nul – exercice 2022) en travaux d'exploration pour un levé intercalaire de SFL et l'interprétation des données. Un montant de 106 000 \$ a été chargé à Rio Tinto.

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 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 (à 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.

Kukamas 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. La géologie dans cette partie de la ceinture de roches vertes (Sous-province de La Grande) est caractérisée par des métasédiments cisailés, incluant des formations de fer et des métavolcanites entourant des intrusions granitiques. Bien que plusieurs prospects connus se trouvent sur la propriété ou à proximité, Kukamas est considérée largement sous-explorée. Les principaux types de gîtes ciblés sont les systèmes de cuivre-or associés à des cisaillements et les systèmes de nickel-cuivre-cobalt-EGP associés à des intrusions.

En décembre 2022, Azimut a annoncé la signature d'une entente d'option et de contreprise avec KGHM International Ltd (« KGHM »), une filiale de KGHM Polska Miedz S.A, un important producteur international de cuivre et d'argent (communiqué du 8 décembre 2022). Selon l'entente, KGHM peut acquérir de la part d'Azimut un intérêt initial de 50 % dans la propriété en 4 ans avec des dépenses d'exploration de 5 millions de dollars et peut acquérir un intérêt additionnel de 20 % avec un investissement d'au moins 4,2 millions de dollars afin de réaliser et remettre une évaluation économique préliminaire (« EEP »).

En février 2023, Azimut a annoncé le début d'un levé hélicoptère magnétique à haute résolution et électromagnétique VTEM^{MD}Plus, financé par le partenaire, couvrant l'ensemble de la propriété Kukamas (communiqué du 8 février 2023). Geotech Ltd, basé à Aurora (Ontario), a effectué le levé avec des lignes de vol espacées tous les 100 m. Lors d'un programme de suivi par prospection au sol, 115 échantillons choisis de roches ont été prélevés (résultats d'analyse à venir). Azimut est le gérant du programmes de travaux d'exploration financé par le partenaire.

Au cours de l'exercice 2023, la Société a engagé 779 000 \$ (54 000 \$ – exercice 2022) en dépenses d'exploration pour un levé magnétique hélicoptère à haute résolution, des levés électromagnétiques de type VTEM^{MD}Plus et l'interprétation des données, ainsi que 66 000 \$ en frais reliés aux claims (20 000 \$ – exercice 2022). Un montant de 833 000 \$ en dépenses a été chargé à KGHM.

Wapatik (Au, Ni-Cu, Li)

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. La route vers la mine d'or 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. Les programmes d'exploration sur Wapatik étaient axés sur l'or et le nickel-cuivre, mais le potentiel en lithium de la propriété est également investigué. Un programme de prospection axé sur le lithium a été entrepris en 2023 et 202 échantillons choisis de roches ont été prélevés.

La propriété Wapatik a été optionnée à Mont Royal (communiqué du 22 septembre 2020), une société inscrite à la Bourse d'Australie. Mont Royal 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 2023, la Société avait engagé un montant cumulatif de 2 537 000 \$ (1 778 000 \$ – exercice 2022) pour le compte de Mont Royal en travaux d'exploration (forage, levé magnétique hélicoptère, étude structurale, échantillonnage de tills et prospection). Ce montant a été chargé à Mont Royal, ainsi que des honoraires de gestion de 43 000 \$ pour l'exercice 2023 (62 000 \$ – exercice 2022). Mont Royal a renouvelé son option sur la propriété pour une troisième 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.

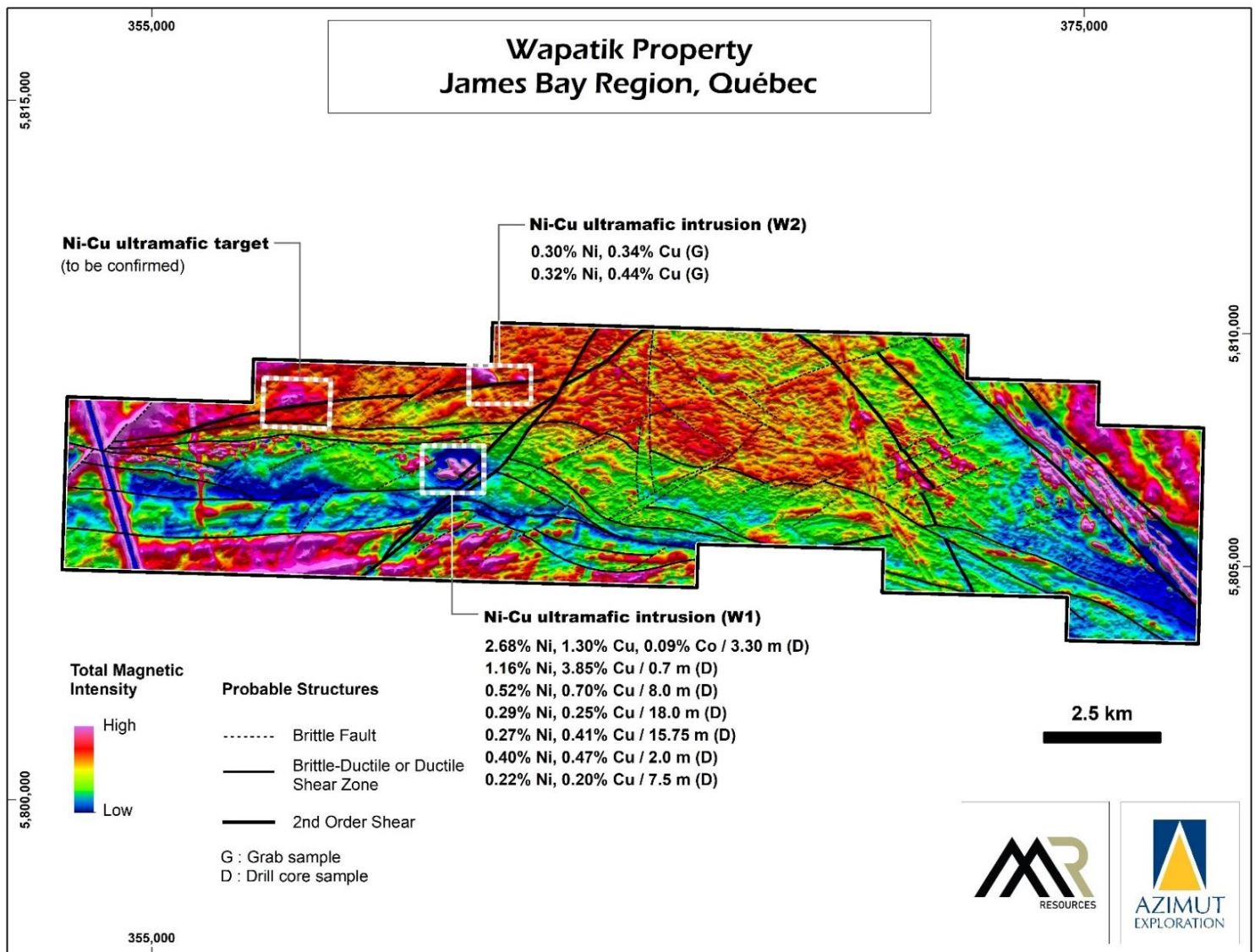


Figure 11 : Carte magnétique de la propriété Wapatik, montrant les structures et l'emplacement des intrusions minéralisées connues.

Faits saillants d'exploration pour le Ni-Cu

Tel qu'annoncé le 24 avril 2023, un programme de forage en trois phases totalisant 3 395,3 m en 15 sondages a révélé la présence de minéralisation significative en nickel-cuivre associée à une intrusion ultramafique de 900 m de long par 400 m de large, surnommée « W1 » (**figure 11**). W1 a été interprétée comme un filon-couche synvolcanique plissé. Le meilleur résultat obtenu dans le cadre de la première phase de forage était un intervalle avec des teneurs de 2,68 % Ni, 1,30 % Cu et 0,09 % Co sur 3,30 m (communiqué du 29 juin 2022), l'un des meilleurs résultats pour le nickel-cuivre jamais publié dans la région de la Baie James. La minéralisation (sulfures disséminés à semi-massifs (et localement massifs) avec chalcopyrrite, pyrrhotite et pentlandite) a maintenant été délimitée sur une distance latérale de 750 m. L'intrusion est constituée de trois principales lithologies : péridotite, pyroxénite et une phase gabbroïque tardive. Le système reste entièrement ouvert en profondeur et latéralement, et semble être constitué de deux horizons : un horizon basal le long ou près du contact avec les métasédiments ou les paragneiss, et un horizon intermédiaire au sein de l'intrusion ultramafique.

L'intrusion W2 récemment découverte (**figure 11**; communiqué du 24 avril 2023) présente une minéralisation comparable en surface et fera l'objet d'une évaluation plus poussée par levé hélicoptéré. Une troisième cible potentielle de nickel-cuivre dans la partie ouest de la propriété sera également couverte dans le cadre du levé.

Les meilleurs résultats des trois phases de forage ciblant l'intrusion W1 sont les suivants (communiqués du 19 octobre 2022 et du 24 avril 2023).

- 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 WAP22-013 :	0,15 % Ni, 0,66 % Cu, 0,012 % Co, 7,18 g/t Au sur 3,3 m (de 72,0 m à 75,3 m),
Sondage WAP22-014 :	0,20 % Ni, 0,13 % Cu, 0,017 % Co, 0,78 g/t Ag sur 21,5 m (de 125,5 m à 147,0 m), incluant 0,40 % Ni, 0,47 % Cu, 0,025 % Co, 2,46 g/t Ag sur 2,0 m 0,52 % Ni, 0,70 % Cu, 0,020 % Co, 3,27 g/t Ag sur 8,0 m (de 169,0 m à 177,0 m), incluant 1,34 % Ni, 1,21 % Cu, 0,050 % Co, 4,76 g/t Ag sur 1,1 m
Sondage WAP22-015 :	0,22 % Ni, 0,20 % Cu, 0,018 % Co, 0,97 Ag sur 7,5 m (de 47,0 m à 54,5 m),

La minéralisation en sulfures massifs à semi-massifs de l'intervalle dans le sondage 003 comprend de la pentlandite, de la chalcopryrite et de la pyrrhotite en gros cristaux. 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.

Le programme de forage a été planifié à l'aide des résultats d'un levé électromagnétique au sol utilisant une technologie très réactive (« SQUID ») suivie d'une modélisation (communiqué du 19 avril 2022; **figure 12**). 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.

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.

Pilipas (Au, Li)

La propriété Pilipas, détenue à 100 % par Azimut, 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) sur 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. Le potentiel en lithium semble également intéressant, en se basant principalement sur les résultats de prospection récemment publiés sur le projet adjacent Elmer Est (Corporation Métaux Précieux du Québec).

Le 8 décembre 2023, Azimut a signé une entente d'option et de coentreprise avec Ophir Gold pour la propriété Pilipas. En vertu de l'entente, Ophir Gold peut acquérir jusqu'à 70 % d'intérêt dans la propriété sur une période de trois (3) ans en finançant des dépenses d'exploration de 4 millions de dollars et en versant des paiements totalisant 6 millions d'actions d'Ophir Gold et 100 000 \$ en espèces. L'entente reste sujette aux approbations réglementaires de la TSXV.

Au cours de l'exercice 2023, Azimut a engagé 3 000 \$ (17 000 \$ – exercice 2022) en travaux d'exploration pour l'interprétation des données mais n'a pas engagé de frais reliés aux claims (montant nul – exercice 2022).

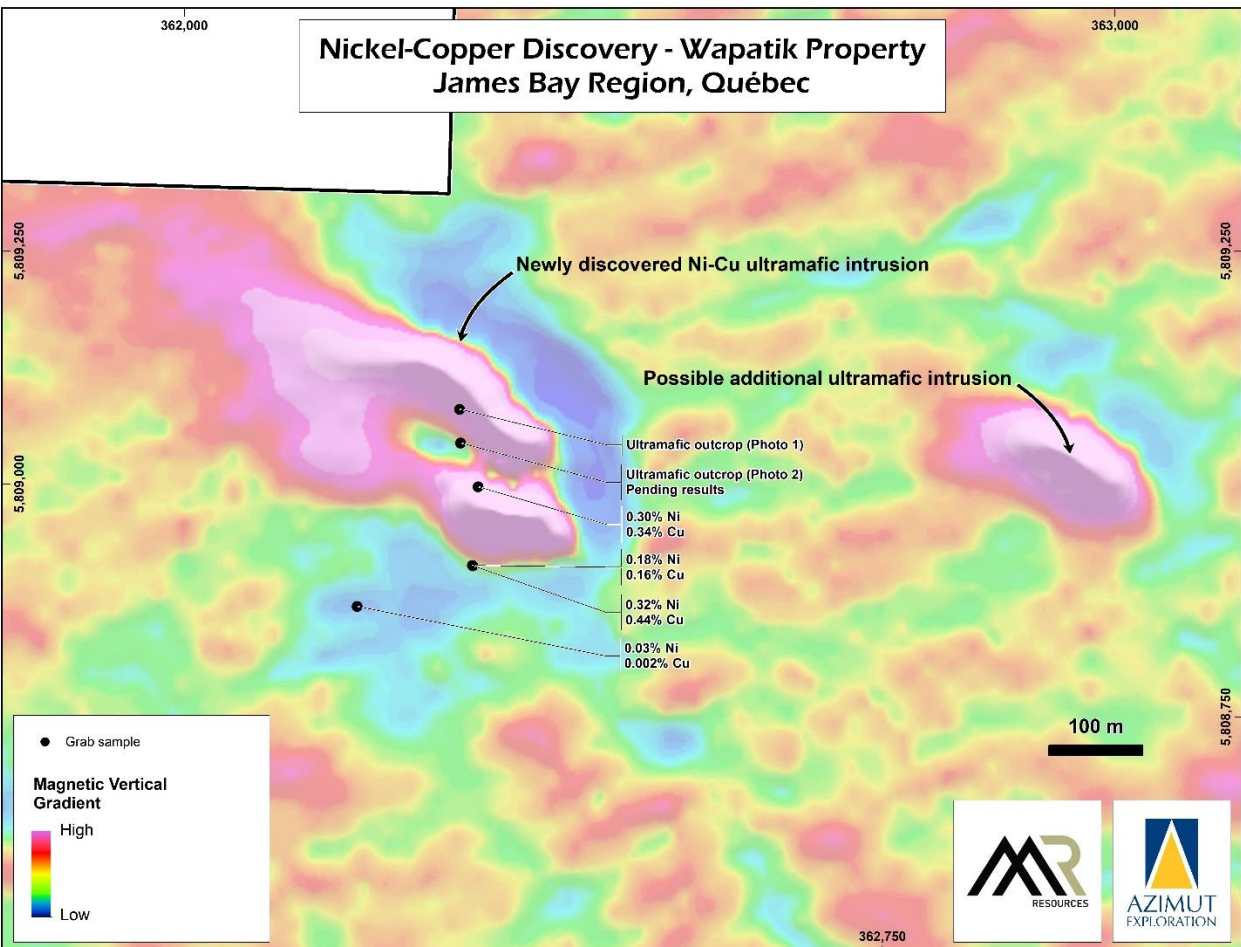
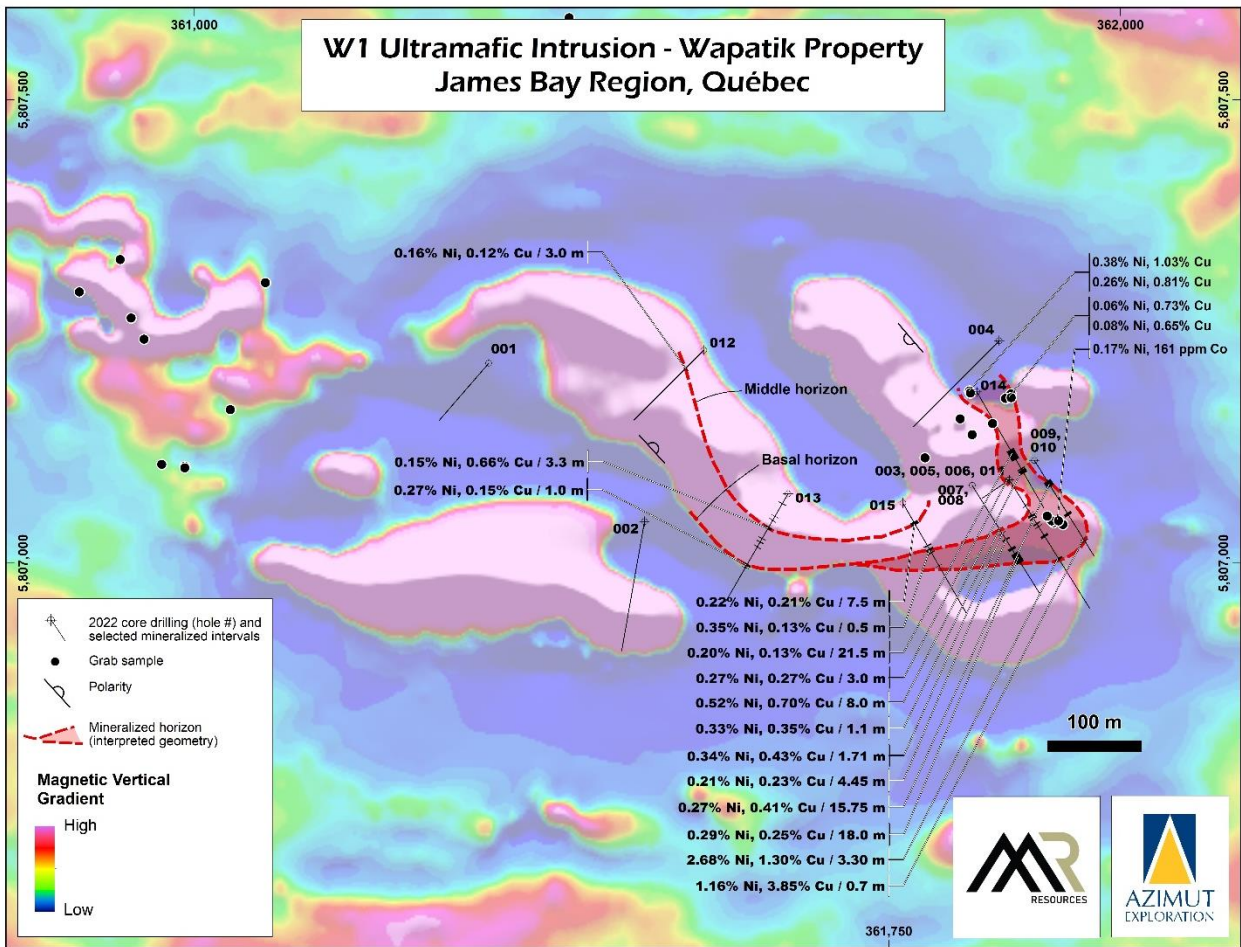


Figure 12 : Signature magnétique de la deuxième intrusion ultramafique (« W2 ») sur la propriété Wapatik.

AUTRES PROPRIÉTÉS DANS LA RÉGION DE LA BAIE JAMES

Corne (Cu-Au)

La propriété Corne, détenue à 100 % par Azimut, est située environ 25 km à l'ouest de la route 167, une route permanente accessible à l'année qui relie le réseau routier provincial à la mine de diamant Renard de 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. La propriété Corne 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 effectué des travaux d'exploration préliminaire à Corne, guidée par les données interdisciplinaires. En 2018, le gouvernement du Québec (MRNF) 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 associé à une intrusion (MacLeod–Pointe Richard) se trouve environ 20 km au nord-ouest, avec 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 (ERM conforme au Règlement 43-101 datant d'avril 2011).

Dalmas (Li, Au)

La propriété Dalmas est un projet détenu en coentreprise à 50/50 avec SOQUEM. Elle est située 25 km au sud de la route Transtaïga. La propriété couvre une ceinture de roches vertes cisailées 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. Le potentiel en lithium est également passé en revue et la propriété fera l'objet d'un programme axé sur le lithium en 2024.

Au cours de l'exercice 2023, les partenaires en coentreprise ont engagé 5 000 \$ en frais pour le renouvellement des claims et 17 000 \$ en dépenses d'exploration (montant nul – exercice 2022).

Desceliers (Au-Cu)

La propriété Desceliers est un projet détenu en coentreprise à 50/50 avec SOQUEM. Elle est située à 150 km à l'ouest de la route 389, une route provinciale qui s'étire sur 570 km de long entre la ville de Baie-Comeau et la ville minière de Fermont (Québec). Un programme conjoint (fédéral-provincial) d'amélioration de la route s'échelonnant sur une période de 10 ans est en cours. Desceliers 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 son empreinte géochimique (une excellente association Au-Cu) et le manque d'exploration dans cette région rendent cette cible très attrayante. Les travaux réalisés jusqu'à présent ont permis de définir des cibles robustes, notamment pour la minéralisation de type IOCG et Ni-Cu magmatique.

Au cours de l'exercice 2023, les partenaires en coentreprise ont engagé 1 500 \$ (4 000 \$ – exercice 2022) en dépenses d'exploration pour l'interprétation des données et 400 \$ en frais reliés aux claims (4 000 \$ – exercice 2022). Les coûts ont été partagés à 50-50 entre Azimut et SOQUEM.

JBN (Ni)

La direction de la Société considère que la région de la Baie James est sous-explorée pour le nickel. En 2021, la Société a commencé à acquérir un nouveau portefeuille de cibles attrayantes pour le nickel par désignation sur carte, formant collectivement le projet James Bay Nickel (« JBN ») (communiqué du 5 juillet 2022). Le projet est maintenant constitué de plus d'une centaine de blocs de claims. La plupart des claims couvrent des intrusions mafiques à ultramafiques d'échelle kilométrique, probablement sous la forme de conduits subvolcaniques, de dykes et de filons-couches au sein de séquences volcanosédimentaires. La majorité des blocs de claims ont un historique d'exploration très limité, voire inexistant. Le concept d'exploration soutenant le positionnement des blocs de claims du projet JBN 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 présente également un important potentiel pour le cuivre, le cobalt et les EGP, qui sont couramment associés aux gîtes de nickel, et l'un des blocs de claims, JBN-57, se trouve dans un secteur à fort potentiel pour le lithium (communiqué du 23 janvier 2023). Toutes ces substances devraient être en forte demande, et pour le long terme, dans la période actuelle de transition énergétique à l'échelle globale. Azimut a établi des protocoles d'exploration efficaces pour rapidement valider et avancer les cibles du projet JBN jusqu'au stade des forages.

Mercator (Cu, 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 en Cu, Bi, Mo, Ni et Co dans les SFL. L'exploration passée y est très limitée.

Mercator Ouest (Au)

La propriété Mercator Ouest, détenue à 100 % par la Société, est situé environ 100 kilomètres à l'ouest de la route 389. L'exploration passée y est très limitée. La propriété a été acquise récemment en raison de sa forte empreinte géochimique pour l'or.

Munischiwan (Au-Ag-Cu)

La propriété Munischiwan est un projet détenu en coentreprise à 50/50 avec SOQUEM. Elle est située environ 11 km au nord de la propriété Elmer. La route Billy-Diamond traverse la propriété. Munischiwan 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 principaux types de gîtes ciblés sont les systèmes associés à des intrusions et encaissés dans des zones de cisaillement. Il n'y avait aucun indice connu sur la propriété Munischiwan avant qu'Azimut ne commence à explorer la propriété.

Le principal indice 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 chalcopryrite disséminée et de veines et veinules de quartz encaissées dans des roches métasédimentaires foliées montrant une forte altération en biotite. Un autre indice aurifère situé 600 m plus au sud (2,42 g/t Au) pourrait représenter une extension.

Au cours de l'exercice 2023, les partenaires en coentreprise ont engagé 72 000 \$ (453 000 \$ – exercice 2022) en dépenses d'exploration pour le forage et 7 000 \$ en frais reliés aux claims (montant nul – exercice 2022). Les coûts ont été partagés à 50-50 entre Azimut et SOQUEM.

Tapiatic (Au, Ni-Cu)

La propriété Tapiatic est un projet pour l'or et le nickel-cuivre détenu à 100 % par Azimut et constitué d'un seul bloc de claims de 10 km de long situé environ 12 km au nord-nord-est de Kukamas, sur la rive nord de la Grande Rivière.

Wabamisk (Au)

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 (Fury Gold Mines Ltd), 42 km au nord-est du gîte de lithium Whabouchi (Nemaska Lithium Inc.), et 70 km au sud de la mine d'or Éléonore (Newmont). D'importantes lignes de transmission électrique traversent ou sont situées à proximité de l'extrémité est de la propriété. La route du Nord, une route de gravier de 400 km qui relie la ville minière de Chibougamau à la route Billy-Diamond, 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 la mine d'or Éléonore. Huit (8) des claims de la propriété sont assujettis à une redevance « NSR » de 2,1 % payable à Mines Virginia (1,4 %; maintenant Exploration Osisko Baie James inc.) et SOQUEM (0,7 %) avec un rachat de 1,05 % pour 350 000 \$.

En 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 ait été effectuée par les anciens partenaires d'Azimut sur le projet (5,7 millions de dollars en dépenses d'exploration), la direction de la Société considère toujours la propriété comme étant sous-explorée. Elle englobe de nombreux prospects significatifs, dont le **prospect GH** (2,27 g/t Au sur 4,3 m au sein d'une enveloppe à des teneurs de 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 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.

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° 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, et les ETR. La Société reconnaît également le potentiel de la région pour l'or, l'uranium et les diamants.

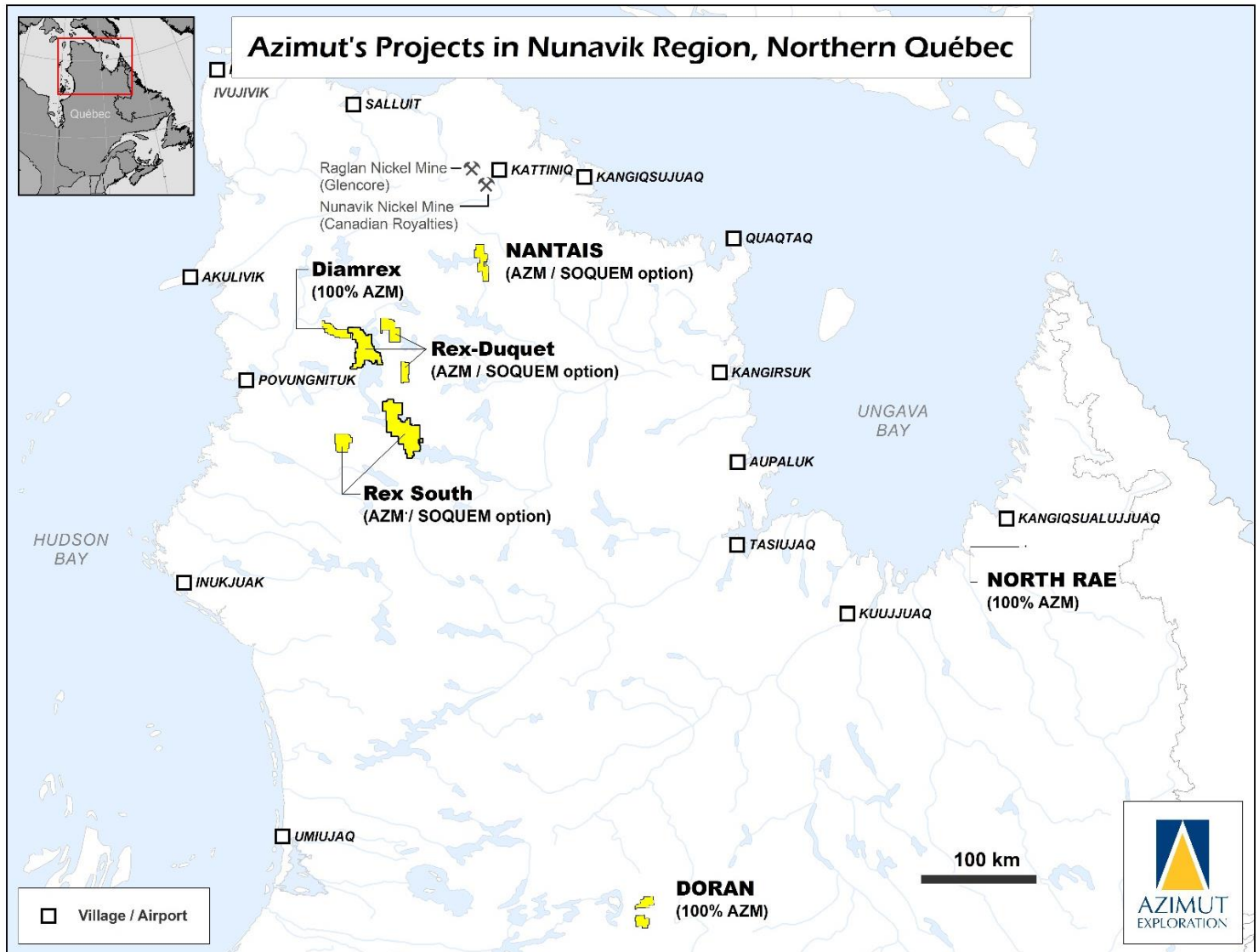


Figure 13 : Carte montrant les propriétés du portefeuille d'Azimut au Nunavik au 27 décembre 2023.

CORRIDOR REX

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 au Nunavik 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 SMV. Le contexte du corridor de Rex peut être comparé avec celui de la province minière 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.

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

La propriété Rex-Duquet (**figure 14**), 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 2023, la Société a engagé 91 000 \$ (199 000 \$ – exercice 2022) en dépenses d'exploration et 82 000 \$ en frais reliés aux claims (76 000 \$ – exercice 2022). Par le passé, tous les coûts étaient engagés puis chargés à SOQUEM en totalité, mais la Société est maintenant responsable des coûts de façon provisoire depuis le 1^{er} mai 2022. Le 1^{er} avril 2023, SOQUEM a décidé de prolonger la suspension de ses obligations financières d'une période maximale additionnelle d'un (1) an. Azimut et SOQUEM poursuivront leur évaluation technique de cette 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.

Le volet Rex-Duquet du programme d'exploration 2021, 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 (voir le communiqué du 15 septembre 2021 pour de plus amples détails). Le dernier lot de données acquises est actuellement passé en revue. Les éléments clés des principales cibles forées sont résumés ci-dessous (voir aussi la **figure 14**).

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

Zone PAK et Zone PAK Nord

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.

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 2023, la Société a engagé 119 000 \$ (240 000 \$ – exercice 2022) en dépenses d'exploration et 68 000 \$ en frais reliés aux claims (81 000 \$ – exercice 2022). Par le passé, tous les coûts étaient engagés puis chargés à SOQUEM en totalité, mais la Société est maintenant responsable des coûts de façon provisoire depuis le 1^{er} mai 2022. Le 1^{er} avril 2023, SOQUEM a décidé de prolonger la suspension de ses obligations financières d'une période maximale additionnelle d'un (1) an. Azimut et SOQUEM poursuivront leur évaluation technique de cette propriété.

La composante Rex Sud du programme d'exploration 2021 comprenait du forage au diamant (738 m en 5 sondages), des levés géophysiques (de PP et magnétique) et de l'échantillonnage en rainures (voir le communiqué du 15 septembre 2021 pour de plus amples détails). Le dernier lot de données acquises est actuellement passé en revue. Les principales caractéristiques des zones d'intérêt vérifiées par forage (**figure 15** and **figure 16**) sont résumées ci-dessous. 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 fluorine et de topaze (le complexe intrusif 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 du CIQ 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 la première occurrence rapportée de teneurs significatives en tungstène dans la région du Nunavik. Elle 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 maximales de 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. 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 d'un programme 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.

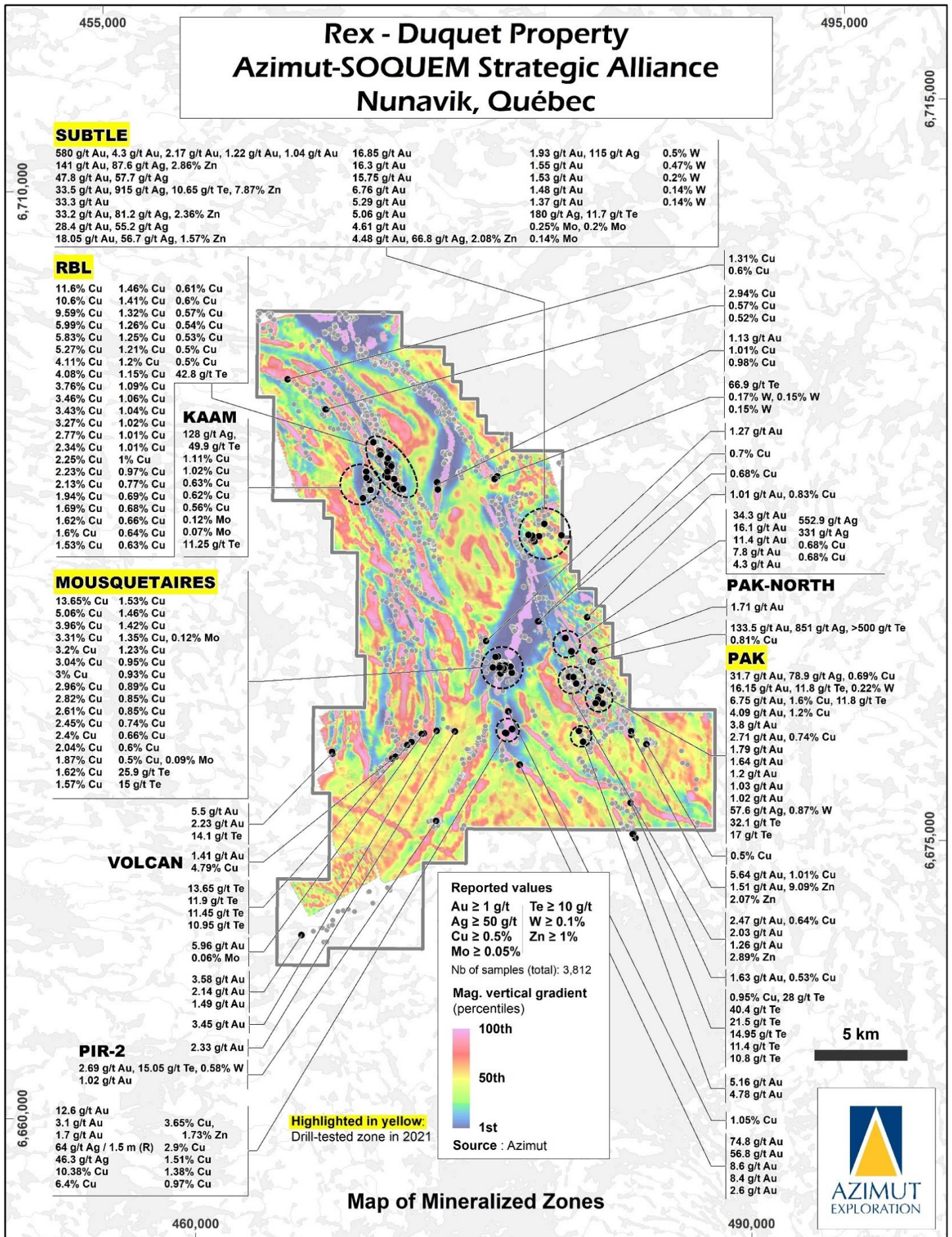


Figure 14 : Carte de la propriété Rex-Duquet (bloc principal « A ») montrant les meilleurs résultats d'échantillons choisis et en rainures obtenus jusqu'au 15 septembre 2021.

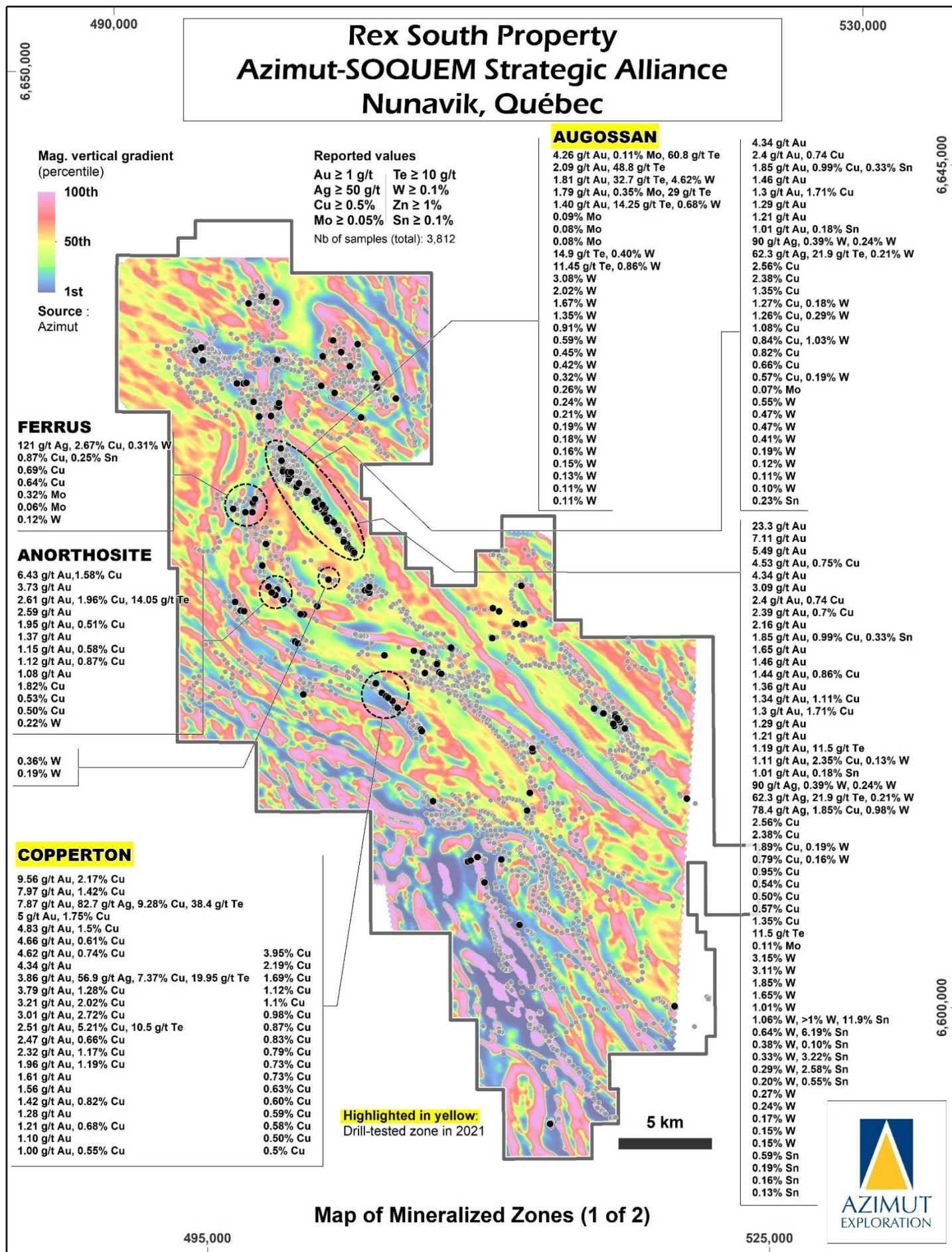


Figure 15 : Carte de la propriété Rex Sud montrant des zones importantes et les meilleurs résultats d'échantillons choisis obtenus jusqu'au 15 septembre 2021 (suite dans la prochaine figure).

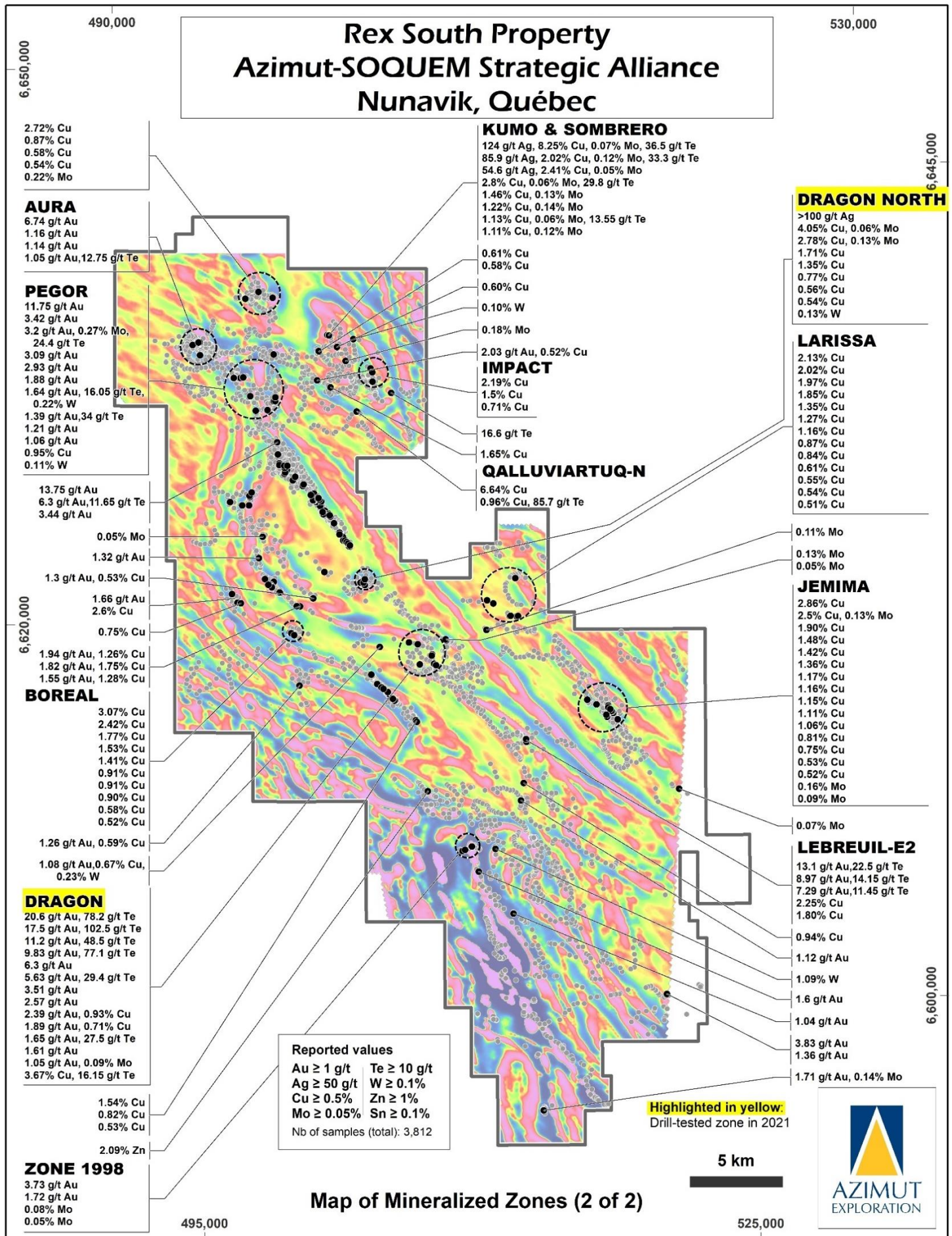


Figure 16 : Carte de la propriété Rex Sud montrant d'autres zones importantes et les meilleurs résultats obtenus jusqu'au 15 septembre 2021.

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. Les sulfures comprennent de la chalcopryrite, de la pyrite et de la 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.

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.

AUTRES PROPRIÉTÉS AU NUNAVIK

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 Kangiqsujaq. Trois indices historiques sont répertoriés sur la propriété. Les types de gîtes ciblés 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 2023, la Société a engagé 600 \$ (montant nul – exercice 2022) en dépenses d'exploration et 8 000 \$ en frais reliés aux claims (6 000 \$ – exercice 2022). Par le passé, tous les coûts étaient engagés puis chargés à SOQUEM en totalité, mais la Société est maintenant responsable des coûts de façon provisoire depuis le 1^{er} mai 2022. Le 1^{er} avril 2023, SOQUEM a décidé de prolonger la suspension de ses obligations financières d'une période maximale additionnelle d'un (1) an. Azimut et SOQUEM poursuivront leur évaluation technique de cette propriété.

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. 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 gouvernement du Québec (MRNF).

INFORMATION FINANCIÈRE SÉLECTIONNÉE

	31 août		
	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)
Produits			
Revenus de gestion de projets	139 555	107 435	314 592
Charges			
Frais administratifs et généraux	1 477 158	1 672 592	1 272 388
Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation	829 394	17 629	352 887
Exploration générale	194 431	208 597	316 275
Produit d'intérêt, déduction faite des charges financières	(152 202)	(30 677)	(27 328)
	2 348 781	1 868 141	1 914 222
Autres pertes (gains)	(378 260)	22 001	(25 344)
Recouvrement d'impôt sur le revenu différé	-	3 399 557	1 023 527
Perte nette (bénéfice net) pour l'exercice	1 830 966	(1 616 850)	550 759
Perte nette (bénéfice net) par action	0,02	(0,02)	0,01
Perte diluée (bénéfice dilué) par action	0,02	(0,02)	0,01

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

EXERCICE 2023 VERSUS EXERCICE 2022

La Société a comptabilisé une perte nette de 1,8 million de dollars pour l'exercice 2023, comparativement à un bénéfice net de 1,6 million de dollars pour l'exercice 2022. L'écart est principalement attribuable aux éléments hors caisse consistant en un gain sur la vente de l'intérêt participatif de la Société dans l'ELSV d'un montant de 378 000 \$ (montant nul pour l'exercice 2022) et en l'absence d'un recouvrement d'impôt différé en lien avec des déductions fiscales renoncées par la Société aux actionnaires accréditifs pour l'exercice 2023 (3,4 millions de dollars pour l'exercice 2022). Les autres variations importantes sont décrites plus en détail ci-dessous.

Produits

La Société a comptabilisé des produits de 140 000 \$ (107 000 \$ pour l'exercice 2022) en revenus de gestion de projets pour lesquels Azimut est gérant des travaux (Wapatik, Kukamas, Corvet, Kaanaayaa, Galinée et les propriétés de l'Alliance avec SOQUEM à la Baie James).

Charges d'exploitation

Les charges G&A ont totalisé 1 477 000 \$ pour l'exercice 2023 comparativement à 1 673 000 \$ pour l'exercice 2022. L'écart est principalement attribuable à l'effet net des éléments suivants : (i) des salaires et avantages sociaux et des honoraires d'administrateurs plus élevés (379 000 \$ pour l'exercice 2023 comparativement à 211 000 \$ pour l'exercice 2022) en raison de l'arrivée, à la fin de l'exercice 2022, d'un vice-président au développement corporatif; (ii) une diminution des charges de rémunération fondée sur des actions (115 000 \$ pour l'exercice 2023 comparativement à 825 000 \$ pour l'exercice 2022); (iii) une augmentation des honoraires professionnels et des frais de maintien (324 000 \$ pour l'exercice 2023 comparativement à 202 000 \$ pour l'exercice 2022) en lien avec des enjeux liés à des actionnaires activistes; (iv) une augmentation des frais de développement des affaires et d'administration (256 000 \$ pour l'exercice 2023 comparativement à 110 000 \$ pour l'exercice 2022) en lien avec des enjeux liés à des actionnaires activistes; et (v) des frais d'assurance plus élevés (89 000 \$ pour l'exercice 2023 comparativement à 49 000 \$ pour l'exercice 2022) en raison d'une plus grande implication dans les activités d'exploration minière et de l'inscription de la Société à l'OTCQX.

Les charges de dépréciation sur les actifs d'E&E se sont élevées à 829 000 \$ (18 000 \$ pour l'exercice 2022) du fait que certains claims sur les propriétés Rex-Duquet et Rex Sud ont été abandonnés ou ne seront vraisemblablement pas renouvelés.

Les dépenses d'exploration générale se sont établies à 194 000 \$ pour l'exercice 2023 comparativement à 209 000 \$ pour l'exercice 2022. La diminution reflète principalement l'effet net des salaires et de la rémunération fondée sur des actions relatifs à la génération de projets.

Autres gains ou pertes

La Société a comptabilisé d'autres gains de 378 000 \$ pour l'exercice 2023 comparativement à 22 000 \$ pour l'exercice 2022. L'écart est principalement attribuable à la vente de l'intérêt participatif de la Société dans l'ELSV d'un montant de 378 000 \$ (montant nul pour l'exercice 2022).

AUTRES INFORMATIONS

	31 août	31 août
	2023	2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 320 226 \$	14 035 435 \$
Total des actifs	46 672 316 \$	54 205 106 \$
Capitaux propres	43 533 645 \$	47 175 225 \$
Nombre d'actions en circulation	79 963 844	82 193 844
Nombre d'options d'achat d'actions en circulation	5 598 000	6 079 000
Nombre d'options de preneurs fermes en circulation	-	501 695

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

FLUX DE TRÉSORERIE, SITUATION DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT

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

SITUATION DE TRÉSORERIE

Le fonds de roulement de la Société était de 3,4 millions de dollars au 31 août 2023, comparativement à 14,6 millions de dollars au 31 août 2022. La direction est d'avis que la situation de trésorerie actuelle de la Société est suffisante pour poursuivre l'avancement de son projet phare (Elmer), pour aller de l'avant avec ses dépenses d'exploration budgétées sur ses autres propriétés et pour honorer ses engagements courants lorsqu'ils deviennent exigibles pendant au moins les douze (12) prochains mois. Un financement par voie de prise ferme a été clôturé en septembre 2023 pour un montant de 8,18 millions de dollars. Afin de poursuivre les programmes d'exploration et d'évaluation et les activités de la Société au-delà du 31 août 2024, il pourrait être 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 des actifs s'élevait à 46,7 millions de dollars au 31 août 2023 comparativement à 54,2 millions de dollars au 31 août 2022, principalement en raison de : (i) la vente de l'intérêt participatif de la Société dans l'ELSV, (ii) le montant de 2,4 millions de dollars reçu en crédits d'impôts et droits miniers pour 2021, et (iii) la diminution des comptes créditeurs de 3,7 millions de dollars. Le montant à recevoir à l'égard des taxes à la consommation de 67 000 \$ (835 000 \$ au 31 août 2022) est plus bas en raison d'une réduction significative des dépenses engagées par la Société pour les activités d'exploration estivales, qui ont été interrompues en raison des interdictions d'accès en lien avec les importants feux de forêt. L'augmentation des coûts d'E&E a été engagée principalement dans la région de la Baie James, sur les projets Elmer, Wabamisk et JBL. La diminution des passifs courants reflète une réduction des comptes créditeurs et charges à payer, principalement attribuable aux activités de forage moins importantes sur la propriété Elmer et au report des activités de terrain en raison des feux de forêt dans la région de la Baie James. La réduction des capitaux propres à 43,5 millions de dollars (47,2 millions de dollars au 31 août 2022) est principalement attribuable à l'annulation de 2,9 millions d'actions de la Société reçues suivant la vente de son intérêt participatif de 23,77 % dans l'ELSV et à la perte nette pour l'exercice.

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Au cours de l'exercice 2023, les flux de trésorerie nets utilisés dans le cadre des activités d'exploitation ont totalisé 736 000 \$ comparativement à des flux de trésorerie nets de 1 765 000 \$ générés dans le cadre des activités d'exploitation au cours de l'exercice 2022. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement, s'élevant à 197 000 \$ (2 345 000 \$ – exercice 2022), reflète la variation des sommes à recevoir, principalement en lien avec le montant de taxes à la consommation

à recevoir et les crédits de droits miniers à recevoir. La variation nette des comptes créditeurs et charges à payer est principalement liée aux opérations courantes de la Société.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Au cours de l'exercice 2023, 670 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour un montant total de 215 000 \$ en trésorerie reçue (206 300 \$ – exercice 2022).

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Les activités d'investissement consistaient principalement en ajouts aux actifs d'E&E. Au cours de l'exercice 2023, les flux de trésorerie nets utilisés dans le cadre des activités d'investissement ont totalisé 10,1 millions de dollars comparativement à 15,5 millions de dollars au cours de l'exercice 2022. L'écart est attribuable à l'effet net des éléments suivants :

- Des ajouts aux actifs d'E&E pour un montant de 16,5 millions de dollars (16,2 millions de dollars – exercice 2022). La Société a engagé d'importantes sommes dans la région de la Baie James, sur les propriétés Elmer, JBL et Wabamisk.
- Des ajouts aux immobilisations corporelles pour un montant de 320 000 \$ (544 000 \$ – exercice 2022), principalement pour l'acquisition d'équipement spécialisé servant à réaliser des travaux d'exploration et pour l'expansion du camp Elmer;
- Les avances reçues des partenaires d'un montant de 1,8 million de dollars (1,2 million de dollars – exercice 2022) pour réaliser des travaux d'exploration sur les propriétés Wapatik et Kukamas; et
- Un montant de 4,8 millions de dollars reçu au cours de l'exercice 2023 en lien avec les crédits d'impôts et les droits miniers de 2022 et 2023 de la Société (80 000 \$ – exercice 2022).

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 normes comptables IFRS.

Trimestre terminé le	Produits (charges)	Bénéfice net (perte nette)	Bénéfice net (perte nette) par action	
			De base (\$)	Dilué(e) (\$)
	\$	\$		
31-08-2023	60 762	(639 298)	(0,03)	(0,03)
31-05-2023	46 748	****(1 372 031)	(0,015)	(0,015)
28-02-2023	8 082	(31 445)	(0,000)	(0,000)
30-11-2022	*402 223	*211 808	0,003	0,003
31-08-2022	18 831	*** (1 130 408)	(0,014)	(0,014)
31-05-2022	37 420	** 1 055 235	0,013	0,012
28-02-2022	(1 220)	** 1 178 831	0,014	0,014
30-11-2021	30 405	** 513 191	0,006	0,006

- * Cession d'un actif disponible à la vente
- ** Recouvrement d'impôt sur le revenu différé
- *** Rémunération fondée sur des actions
- **** Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation

Trimestre courant

Pour les trois mois terminés le 31 août 2023 (« T4 2023 »), la Société a comptabilisé une perte nette de 639 000 \$ comparativement à une perte nette de 1 130 000 \$ pour les trois mois terminés le 31 août 2022 (« T4 2022 »). Les variations en 2023 reflètent principalement les éléments suivants :

- Les options d'achat d'actions octroyées au T2 2022 ont eu un impact sur la charge de rémunération fondée sur des actions de 797 000 \$ (montant nul – T4 2023).

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Au 31 août 2023, 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	1 483 590	1 483 590	1 483 590	-	-
Obligations locatives	105 157	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 la dépréciation effectuée à chaque trimestre de 2023, la Société a déprécié les propriétés Rex-Duquet et Rex Sud d'un montant total de 0,8 million de dollars.

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 des finances, le vice-président au développement corporatif et le vice-président à l'exploration. La rémunération versée ou payable pour les services des principaux dirigeants est décrite ci-dessous :

	2023 \$	2022 \$
Salaires	947 000	554 215
Honoraires des administrateurs	140 000	98 629
Paiements fondés sur des actions	223 698	807 516
	<u>1 310 698</u>	<u>1 460 360</u>

Un montant de 531 000 \$ en salaires (282 000 \$ en 2022) a été capitalisé dans les actifs d'E&E.

Au 31 août 2023, les comptes créditeurs et charges à payer comprenaient un montant de 169 000 \$ (235 000 \$ au 31 août 2022) payable aux principaux dirigeants. Ces sommes ne sont pas garanties, ne portent pas intérêt et sont exigibles sur demande.

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 au développement corporatif 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. Le vice-président à l'exploration aura droit à une indemnité équivalente à quatre (4) semaines de salaire jusqu'à ce qu'il ait complété une première année en emploi, atteignant douze (12) semaines après un (1) an en emploi et augmentant de quatre (4) semaines pour chaque année additionnelle en emploi, jusqu'à un maximum d'un (1) an de salaire après deux (2) ans en emploi. 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 2023, l'indemnité à laquelle les dirigeants avaient droit s'élevait à 593 000 \$.

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 chef des finances aura droit à une indemnité de 285 000 \$, équivalente à dix-huit (18) mois de salaire. Le vice-président au développement corporatif aura droit à une indemnité de 267 000 \$ durant les douze (12) mois suite au changement de contrôle, équivalente à seize (16) mois de salaire. Le vice-président à l'exploration aura droit à une indemnité de 147 000 \$ durant les douze (12) mois suite au changement de contrôle, équivalente à huit (8) mois de salaire.

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 28 septembre 2023, la Société a clôturé un financement sous forme de placement privé par voie de prise ferme de 8,18 millions de dollars. Le placement privé visait 2 442 100 actions ordinaires accréditatives à prime au prix de 2,0475 \$ dont le produit sera utilisé pour financer des dépenses d'exploration minière critiques, 550 600 actions ordinaires accréditatives au prix de 1,8165 \$ par action, et 2 082 100 actions ordinaires au prix de 1,05 \$.

Le 16 octobre 2023, la Société a émis 100 000 actions ordinaires suivant l'exercice d'options d'achat d'actions au prix d'exercice de 0,20 \$.

Le 26 octobre 2023, la Société a accordé 1 032 000 options d'achat d'actions à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants, au prix d'exercice de 0,95 \$ par option d'achat d'action, venant à échéance après 10 ans.

Le 8 décembre 2023, la Société a signé une entente d'option et de coentreprise avec Ophir Gold Corp. (« Ophir Gold ») visant sa propriété Pilipas. En vertu de l'entente, Ophir Gold peut acquérir de la part de la Société jusqu'à 70 % d'intérêt dans la propriété sur une période de trois (3) ans en finançant des dépenses d'exploration de 4 millions de dollars et en versant des paiements totalisant 6 millions d'actions d'Ophir Gold et 100 000 \$ en espèces. L'entente reste sujette aux approbations réglementaires de la TSXV.

RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Un résumé détaillé des principales méthodes comptables de la Société est présenté à la note 2 des états financiers annuels au 31 août 2023.

NOUVELLES NORMES COMPTABLES ET NORMES COMPTABLES MODIFIÉES

Un résumé détaillé des nouvelles normes comptables et des normes comptables modifiées adoptées au cours de l'exercice courant ou qui seront adoptées lors d'exercices ultérieurs est présenté à la note 3 des états financiers annuels au 31 août 2023.

MÉTHODES COMPTABLES ET ESTIMATIONS CRITIQUES

Un résumé détaillé des méthodes comptables et des estimations critiques de la Société est présenté à la note 4 des états financiers annuels au 31 août 2023.

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 21 des états financiers annuels au 31 août 2023.

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 assujetti 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 2023. 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 dans le cadre de ses travaux d'exploration, incluant des feux de forêt et des conditions liées aux changements climatiques. 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 à l'augmentation du télétravail liée à 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 27 décembre 2023, 85 208 644 actions étaient émises et en circulation, 152 244 bons de souscription étaient en circulation, et il n'y avait aucune action entiercée.

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 d'exercice des options est établi selon le cours de clôture des actions de la Société à la TSXV qui est en vigueur la veille de la date de l'octroi. Les options sont valides pour une période maximale de dix (10) ans suivant la date d'octroi. Si une période d'interdiction est en vigueur à la fin du terme, la date d'échéance sera reportée de dix (10) jours ouvrables suivant la fin de la période d'interdiction. Les options pourront être exercées immédiatement, à moins

d'approbation et d'indication contraire du conseil. Au 27 décembre 2023, 6 460 000 options d'achat d'actions étaient en circulation et 5 990 000 pouvaient être exercées. Les prix d'exercice varient de 0,20 \$ à 1,67 \$ et les dates d'échéance s'échelonnent du 24 mars 2025 au 26 octobre 2033.

RENSEIGNEMENTS ADDITIONNELS ET INFORMATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 27 décembre 2023, 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., IAS.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., IAS.A, administratrice (Montréal) ⁽¹⁾
Glenn Mullan, géo., IAS.A, président du conseil et administrateur (Val-d'Or)
Jean-Charles Potvin, MBA, B. Sc., administrateur (Ottawa) ⁽²⁾
Jacques Simoneau, ing., Ph. D., IAS.A, administrateur (Montréal) ⁽¹⁾⁽²⁾

⁽¹⁾ Membre du comité de gouvernance et de rémunération

⁽²⁾ Membre du comité d'audit

Direction

Jean-Marc Lulin, président et chef de la direction
Moniroth Lim, chef des finances et secrétaire générale
Jonathan Rosset, vice-président au développement corporatif
Rock Lefrançois, vice-président à l'exploration

Conseillers juridiques

Marc Pothier, XploraMines S.A. (Montréal)

Auditeurs

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

Agent des transferts

Société de fiducie TSX (Canada) (anciennement Société de fiducie AST) (Montréal)

Inscription en bourse

Bourse de croissance TSX (TSXV)
Symbole : AZM
OTCQX[®] 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
Télec. : 1 450 646-3045
Courriel : info@azimut-exploration.com
Site Web : www.azimut-exploration.com