



EXPLORATION AZIMUT INC.

RAPPORT DE GESTION

Pour les exercices financiers terminés les 31 août 2020 et 2019

TABLE DE MATIÈRES

PORTÉE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE DE LA DIRECTION	2
PROFIL CORPORATIF ET MISSION	2
PERFORMANCE GLOBALE	3
RELATIONS AVEC LES PARTIES PRENANTES ET PRATIQUES ENVIRONNEMENTALES ET DE SANTÉ ET SÉCURITÉ	3
ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION	4
RÉGION DE LA BAIE JAMES	8
RÉGION DU NUNAVIK	51
MODÉLISATION RÉGIONALE ET GÉNÉRATION DE PROJETS	63
PERSPECTIVES D'EXPLORATION	63
INFORMATION FINANCIÈRE CHOISIE	65
RÉSULTATS D'EXPLOITATION	65
AUTRE INFORMATION	66
FLUX DE TRÉSORERIE, SITUATION DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT	66
DONNÉES TRIMESTRIELLES	67
OBLIGATIONS CONTRACTUELLES	68
ARRANGEMENTS HORS BILAN	68
VALEUR COMPTABLE DES ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION	68
OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS	68
ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT	69
RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES	69
NOUVELLES NORMES COMPTABLES ET NORMES COMPTABLES MODIFIÉES	69
CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS CRITIQUES	69
INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	69
RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS	70
RISQUES ET INCERTITUDES	70
PERSPECTIVES	72
INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE	72
MISE EN GARDE CONCERNANT L'INFORMATION PROSPECTIVE	72
INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ	73

PORTÉE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE DE LA DIRECTION

Ce rapport de gestion constitue un supplément aux états financiers annuels audités d'Exploration Azimut Inc. (« Azimut » ou la « Société ») et complète ceux-ci en fournissant des informations contextuelles et prospectives sur la situation financière et le rendement opérationnel de la Société pour les exercices financiers terminés les 31 août 2020 (l'« exercice 2020 ») et 2019 (l'« exercice 2019 »). Ce rapport devrait être lu en parallèle avec les états financiers annuels audités de la Société pour les exercices financiers terminés les 31 août 2020 et 2019, qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (*International Financial Reporting Standards* ou les « IFRS ») telles que publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB »). À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens, qui est la devise fonctionnelle et de présentation de la Société.

PROFIL CORPORATIF ET MISSION

Azimut est une société canadienne en stade d'exploration minière cotée en bourse, spécialisée dans les évaluations et le ciblage du potentiel minéral dans le but de découvrir des gisements majeurs. Azimut exerce ses activités d'exploration selon deux lignes directrices principales. Premièrement, la Société vise à optimiser les probabilités de découvertes en utilisant AZtechMine™, une méthode de ciblage exclusive d'avant-garde qui permet de réduire le risque de l'exploration. Deuxièmement, la Société réduit le risque d'affaires en développant des partenariats pour les projets qu'elle génère. Les propriétés sont acquises en fonction des résultats des évaluations régionales de la Société du potentiel minéral du Québec.

Au 22 décembre 2020, la Société détient un portefeuille d'exploration de vingt-huit (28) propriétés d'exploration totalisant 11 916 claims (11 474 claims au 31 août 2020) (figure 1). Le portefeuille est présenté par région, tel que suit :

Baie James :

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

Nunavik :

- 4 propriétés pour l'or-polymétalliques (Rex-Duquet, Rex Sud, Nantais et NCG)
- 1 propriété pour le nickel-cuivre (Qullinaaraaluk)
- 1 propriété pour l'uranium (Rae Nord)

La Société détient un intérêt de 100 % dans toutes ses propriétés, à six (6) exceptions près : Éléonore Sud (26,57 %), Wabamisk (49 %), Opinaca B (25 %); et Opinaca A, Dalmas et Galinée (50 % chacune). Les options de rachat de la Société visent une participation de 50 % dans quatre (4) propriétés appartenant à SOQUEM inc. (« SOQUEM ») : Munischiwan, Pikwa, Pontois et Desceliers.

Jean-Marc Lulin, géologue, président, chef de la direction et administrateur d'Azimut, est une personne qualifiée selon le Règlement 43-101 et il a révisé les données techniques présentées ci-dessous. Tous les nombres de claims, les superficies et les descriptions de propriétés sont à jour au 22 décembre 2020.

PERFORMANCE GLOBALE

Résumé des activités d'exploration du trimestre terminé le 31 août 2020 et des activités subséquentes :

- Azimut a annoncé le début d'un levé géophysique au sol de 100 kilomètres sur la propriété Elmer détenue à 100 % par la Société dans la région de la Baie James afin de couvrir un corridor à haut potentiel renfermant la découverte aurifère de Patwon (communiqué du 14 décembre 2020).
- Azimut a publié les résultats de forage au diamant issus de 55 sondages (10 515 m) qui ont permis de tester et d'augmenter l'étendue de la découverte aurifère sur la propriété Elmer : 24 sondages dans le communiqué du 30 novembre 2020; 17 dans le communiqué du 15 septembre 2020; et 14 dans le communiqué du 27 juillet 2020. La zone Patwon est présentement définie sur une longueur de 500 mètres; la zone a été vérifiée par forage jusqu'à une profondeur verticale de 250 mètres et reste ouverte dans toutes les directions au sein d'un corridor prioritaire de 7 kilomètres de long (communiqué du 30 novembre 2020).
- Azimut et Mont Royal Resources Limited (« Mont Royal ») ont débuté un programme d'exploration pour l'or sur la propriété Wapatik dans la région de la Baie James. La propriété a été optionnée par Mont Royal (communiqué du 18 novembre 2020).
- Azimut et SOQUEM ont débuté les forages sur une cible cuivre-or de 10 kilomètres de long sur la propriété Pikwa dans la région de la Baie James (communiqué du 6 octobre 2020).
- Azimut a clôturé un placement privé de 3 333 335 actions ordinaires au prix de 1,80 \$ par action pour un produit total de 6,0 millions de dollars¹ (communiqué du 3 septembre 2020).

Faits saillants des activités de financement et autres activités de l'entreprise pour l'exercice 2020 :

- Azimut a fait une importante découverte aurifère lorsqu'elle a recoupé en forage 3,15 g/t Au sur 102,0 m, incluant 10,1 g/t Au sur 20,5 m, au prospect Patwon sur la propriété Elmer dans la région de la Baie James (communiqué du 14 janvier 2020). La découverte met en lumière l'efficacité du système expert exclusif AZtechMine™ en tant qu'outil de découverte pour l'exploration minière (communiqué du 7 janvier 2020).
- Azimut a nommé Mathieu Landry au poste de vice-président, Technologie et Développement des affaires (communiqué du 9 janvier 2020) et Glenn Mullan au poste d'administrateur (communiqué du 28 février 2020).
- Azimut a nommé Simon Houle au poste de chef géologue et a promu François Gagnon au poste de directeur de projet (communiqué du 29 octobre 2020).
- Azimut a clôturé un placement privé de 4 085 712 unités au prix de 0,35 \$ par unité, pour un produit brut totalisant 1,4 million de dollars (communiqués du 30 septembre et du 11 octobre 2019).
- Azimut a clôturé deux placements privés sans courtier de 3 638 345 actions accréditatives pour un produit brut totalisant 6,8 millions de dollars (communiqués du 19 décembre 2019 et du 26 février 2020).
- Azimut a reçu 1,7 million de dollars suivant l'exercice de bons de souscription et 0,3 million de dollars suivant l'exercice d'options d'achat d'actions.
- Azimut a terminé l'exercice 2020 avec un fonds de roulement de 3,0 millions de dollars (0,4 million de dollars – exercice 2019). La direction est d'avis que la Société dispose de fonds suffisants pour payer ses dépenses générales et administratives (« G&A ») courantes et pour honorer ses passifs, obligations et engagements existants pour au moins les douze (12) prochains mois suivant l'exercice 2020.
- Azimut a déboursé 7,6 millions de dollars en dépenses d'exploration et d'évaluation (« E&E »), dont 1,5 million de dollars ont été chargés aux partenaires en coentreprise.

RELATIONS AVEC LES PARTIES PRENANTES ET PRATIQUES ENVIRONNEMENTALES ET DE SANTÉ ET SÉCURITÉ

La Société a pris les mesures suivantes afin de favoriser des relations harmonieuses avec les communautés et les parties prenantes, et pour s'assurer que ses pratiques environnementales et de santé et sécurité soient conformes aux normes de l'industrie et à la réglementation applicable :

- Notes relatives à la COVID-19 visant à communiquer les protocoles de la Société modifiés pour assurer la santé et la sécurité des employés et des communautés d'accueil.
- Lettres envoyées aux communautés pour les tenir informées des activités d'exploration réalisées par la Société conformément aux exigences légales.
- Permis spécifiques obtenus pour assurer le respect des lois en matière d'environnement.
- Octroi de contrats à des entreprises inuites locales pour le soutien logistique au Nunavik.

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

- Contribution en nature du camp Rex pour le programme de recherche Caribou Ungava du ministère des Forêts, de la Faune et des Parcs (MFFP) du Québec.
- Évaluation à l'interne des impacts du nouveau Règlement sur l'encadrement d'activités en fonction de leur impact sur l'environnement (REAFIE) du ministère de l'Environnement et de la Lutte contre les changements climatiques (MELCC) du Québec qui entrera en vigueur le 31 décembre 2020.

ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Au cours de l'exercice 2020, Azimut a engagé des dépenses d'E&E totalisant 6,1 millions de dollars (2,5 millions de dollars – exercice 2019), principalement dans la région de la Baie James sur la propriété Elmer (100 % Azimut) et la propriété Pikwa (propriété sujette à l'alliance stratégique avec SOQUEM).

Les actifs d'E&E pour l'exercice 2020 sont présentés de façon détaillée aux tableaux 1 et 2. Toutes les propriétés sont situées dans la Province de Québec, Canada.

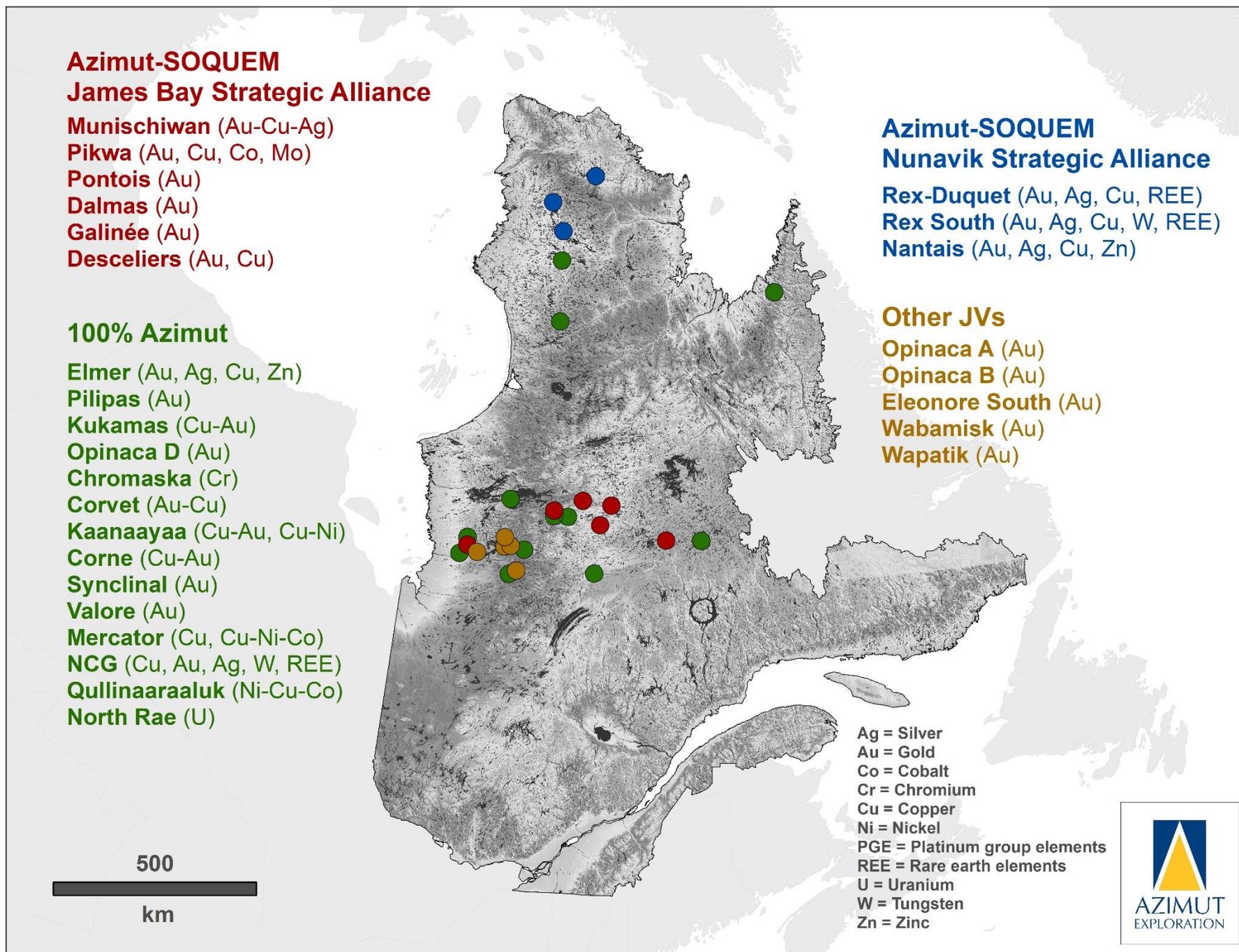


Figure 1 : Carte montrant les propriétés d'exploration du portefeuille d'Azimut au Québec.

Tableau 1 : Variation des actifs d'E&E en 2020

Propriétés minérales	Coûts d'acquisition	Coûts d'exploration								Amortissement des immobilisations corporelles	Coûts engagés durant la période	Produits reçus	Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	Dépréciation	Valeur comptable nette au 31 août 2020
	Valeur comptable nette au 31 août 2019	Claims et permis	Levés géochimiques	Levés géologiques	Levés géophysiques	Forage	Décapage	Frais administratifs et autres	Évaluation technique						
Baie James															
Elmer	220 518	38 654	4 390	183 289	574 499	3 542 711	146 615	3 270	-	150 300	4 643 729	-	(396 913)	-	4 467 334
Duxbury	112 263	-	297	4 484	86 261	-	-	-	-	-	91 041	-	(1 230)	-	202 074
SOQUEM	436 819	8 778	221 881	295 620	486 960	29 751	55 147	-	-	-	1 098 137	-	(329 099)	-	1 205 857
Dalmas	25 366	847	10 247	26 182	-	-	360	-	-	-	37 635	-	(14 498)	-	48 503
Galinée	47 358	10 530	18 238	5 185	-	-	-	-	-	-	33 953	-	(4 733)	-	76 578
Éléonore Sud	1 553 228	19 420	-	1 254	-	7 995	-	3 511	13 924	34 989	81 093	-	(8 694)	-	1 625 627
Opinaca A	68 999	-	-	757	-	-	-	-	-	-	757	-	(267)	-	69 489
Opinaca B	5 855	-	-	1 228	-	-	-	-	-	-	1 228	-	(536)	-	6 547
Opinaca D	303 616	-	-	781	-	-	-	-	-	-	781	-	(268)	-	304 129
Wabamisk	26 910	-	3 200	1 385	-	-	-	1 312	-	-	5 897	-	(2 001)	-	30 806
Corvet	63 771	1 080	319	7 547	76	-	-	-	-	-	9 022	-	(479)	-	72 314
Kukamas	83 196	-	637	6 994	1 859	-	-	-	-	-	9 493	-	(527)	-	92 162
Wapatik	-	33 880	858	18 025	2 806	2	-	11 888	-	-	67 457	(20 000)	(2 523)	-	44 934
Pilipas	-	20 790	788	152	-	-	-	-	-	-	21 730	-	-	-	21 730
Kaanaayaa	65 507	-	557	5 954	76	-	-	-	-	-	6 587	-	(392)	-	71 702
Autres	15 854	-	76	508	-	-	-	-	-	-	582	-	(166)	(45)	16 225
Total – Or	3 029 260	133 979	261 488	559 346	1 152 538	3 580 457	202 122	19 981	13 924	185 289	6 109 122	(20 000)	(762 326)	(45)	8 356 011
Chromaska	-	-	-	2 444	-	3 325	-	-	-	-	5 768	-	(1 710)	(4 058)	-
Total – Chrome-EGP	-	-	-	2 444	-	3 325	-	-	-	-	5 768	-	(1 710)	(4 058)	-
Mercator	53 908	-	455	5 235	76	-	-	-	-	-	5 766	-	(282)	-	59 392
Corne	27 634	-	379	6 663	76	-	-	-	-	-	7 118	-	(299)	-	34 453
Autres	3 624	822	-	-	-	-	-	-	-	-	822	-	-	-	4 446
Total – Métaux de base	85 166	822	834	11 898	152	-	-	-	-	-	13 706	-	(581)	-	98 291
Total – Baie James	3 114 426	134 801	262 322	573 688	1 152 690	3 583 782	202 122	19 981	13 924	185 289	6 128 596	(20 000)	(764 617)	(4 103)	8 454 302
Nunavik															
Rex	1 122 956	-	-	-	-	-	-	-	-	1 514	1 514	-	-	-	1 124 470
Duquet	16 057	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16 057
Rex Sud	550 722	-	-	-	-	-	-	-	-	1 755	1 755	-	-	-	552 477
Nantais	196 162	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	196 162
NCG	120	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(120)	-
Total – Or	1 886 017	-	-	-	-	-	-	-	-	3 269	3 269	-	-	(120)	1 889 166
Rae Nord	-	-	-	120	-	-	-	-	-	-	120	-	(52)	(68)	-
Total - Uranium	-	-	-	120	-	-	-	-	-	-	120	-	(52)	(68)	-
Total – Nunavik	1 886 017	-	-	120	-	-	-	-	-	3 269	3 389	-	(52)	(188)	1 889 166
Total – Actifs d'E&E	5 000 443	134 801	262 322	573 808	1 152 690	3 583 782	202 122	19 981	13 924	188 558	6 131 985	(20 000)	(764 669)	(4 291)	10 343 468

Tableau 2 : Variation des actifs d'E&E en 2019

Propriétés minérales	Coûts d'acquisition		Coûts d'exploration							Amortissement des immobilisations corporelles	Coûts engagés durant la période	Produits reçus	Crédit de droits remboursable pour perte et crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources	Dépréciation	Valeur comptable nette au 31 août 2019
	Valeur comptable nette au 31 août 2018	Claims et permis	Levés géochimiques	Levés géologiques	Levés géophysiques	Forage	Décapage	Frais administratifs et autres	Coûts engagés durant la période						
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Baie James															
Elmer	22 264	17 377	894	308 217	7 730	1 444	-	-	-	335 662	-	(137 408)	-	220 518	
Duxbury	74 720	1 094	-	52 660	-	250	-	-	-	54 004	-	(16 461)	-	112 263	
SOQUEM	4	-	176 551	568 831	27 535	807	82	1 353	-	775 159	-	(338 342)	-	436 819	
Dalmas	162	-	30 732	13 995	-	-	-	-	-	44 727	-	(19 523)	-	25 366	
Galinée	163	3 699	67 906	9 284	-	-	-	-	-	80 889	-	(33 694)	-	47 358	
Éléonore Sud	1 070 925	-	226	134 210	56	499 446	10 922	10 733	34 988	690 581	-	(208 279)	-	1 553 227	
Opinaca A	63 591	88	2 069	6 545	-	-	-	-	-	8 702	-	(3 294)	-	68 999	
Opinaca B	5 230	-	-	625	-	-	-	-	-	625	-	-	-	5 855	
Opinaca D	274 981	7 080	-	25 888	-	-	-	-	-	32 968	-	(4 333)	-	303 616	
Wabamisk	20 238	-	-	11 550	-	-	-	-	-	11 550	-	(4 878)	-	26 910	
Corvet	10 853	51 924	85	1 680	-	-	-	-	-	53 689	-	(770)	-	63 771	
Kukamas	12 125	56 436	213	25 760	-	-	-	-	-	82 408	-	(11 337)	-	83 196	
Kaanaayaa	-	58 089	338	12 826	-	-	-	-	-	71 253	-	(5 746)	-	65 507	
Alliance avec SOQUEM	19 597	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19 597)	-	
Autres	69 943	1 812	22	420	-	-	-	-	-	2 254	-	(183)	(56 162)	15 852	
Total – Or	1 644 797	197 598	279 036	1 172 491	35 321	501 947	11 004	12 086	34 988	2 244 469	-	(784 248)	(75 758)	3 029 260	
Chromaska	814 281	2 257	-	9 634	25	9 753	-	-	-	21 668	-	(6 927)	(829 022)	-	
Total – Chrome-EGP	814 281	2 257	-	9 634	25	9 753	-	-	-	21 668	-	(6 927)	(829 022)	-	
Mercator	-	53 001	-	1 610	-	-	-	-	-	54 611	-	(703)	-	53 908	
Corne	-	27 727	-	1 610	-	-	-	-	-	28 337	-	(703)	-	27 634	
Autres	6 729	3 624	149	4 898	-	-	-	-	-	8 671	-	(2 203)	(9 573)	3 624	
Total – Métaux de base	6 729	83 352	149	8 118	-	-	-	-	-	91 619	-	(3 609)	(9 573)	85 166	
Total – Baie James	2 465 807	283 207	279 185	1 190 243	35 346	511 700	11 004	12 086	34 988	2 357 756	-	(794 784)	(914 353)	3 114 426	
Nunavik															
Rex	1 115 610	-	-	13 982	1 148	-	-	-	396	15 526	(3 270)	(4 910)	-	1 122 956	
Duquet	4 056	3 549	-	15 000	-	-	-	-	-	18 549	-	(6 548)	-	16 057	
Rex Sud	522 459	17 156	-	16 712	1 339	415	-	(6 774)	7 366	36 214	(1 273)	(6 678)	-	550 722	
Nantais	160 339	29 138	-	11 279	1 427	-	-	-	-	41 844	(860)	(5 161)	-	196 162	
NCG	-	120	-	-	-	-	-	-	-	120	-	-	-	120	
Qassituq	4 408	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4 408)	-	
Total – Or & polymétalliques	1 806 872	49 964	-	56 973	3 914	415	-	(6 774)	7 762	112 254	(5 403)	(23 297)	(4 408)	1 886 017	
Rae Nord	-	132	-	-	-	2 070	-	-	-	2 202	-	-	(2 202)	-	
Total – Uranium	-	132	-	-	-	2 070	-	-	-	2 202	-	-	(2 202)	-	
Total – Nunavik	1 806 872	50 096	-	56 973	3 914	2 485	-	(6 774)	7 762	114 456	(5 403)	(23 297)	(6 610)	1 886 017	
Total – Actifs d'E&E	4 272 679	333 303	279 185	1 247 215	39 259	514 185	11 004	5 312	42 750	2 472 211	(5 403)	(818 081)	(920 963)	5 000 443	

RÉGION DE LA BAIE JAMES

Le territoire Eeyou Istchee Baie-James (la « région de la Baie James ») est l'une des régions les plus actives en exploration pour l'or au Canada depuis le début des années 2000. Elle bénéficie d'infrastructures majeures incluant des routes d'accès goudronnées, un réseau hydroélectrique et des aéroports. Azimut a réalisé sa première modélisation du potentiel minéral dans la région de la Baie James en 2003, et le territoire demeure une priorité stratégique pour la Société. Le portefeuille actuel d'Azimut à la Baie James (figure 2) comprend douze (12) propriétés détenues à 100 %, six (6) projets en coentreprise, et une option de rachat sur quatre (4) projets détenus par SOQUEM. La liste ci-dessous présente ces propriétés par secteur, avec les substances recherchées et la participation de la Société.

Secteur de la découverte Elmer

Elmer (or-polymétallique)	100 % Azimut
Munischewan (or-polymétallique)	100 % SOQUEM
Pilipas (or)	100 % Azimut
Wapatik (or)	100 % Azimut; option accordée à Mont Royal Resources Limited (« Mont Royal ») en vertu d'une entente datée du 21 septembre 2020

Secteur de la route Transtaïga

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

Camp aurifère Éléonore

Éléonore Sud (or)	26,57 % Azimut; entente tripartite avec Fury Gold Mines Ltd (« Fury Gold ») et Les Opinaca Mines Ltée, une filiale à part entière de Newmont Corporation (« Newmont »)
Opinaca A (or)	50 % Azimut; entente avec Everton Resources Inc. (« Everton »)
Opinaca B (or)	25 % Azimut; entente avec Everton et Hecla Québec Inc. (« Hecla »)
Opinaca D (or)	100 % Azimut
Synclinal (or)	100 % Azimut

Partie est de la région de la Baie James

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

Secteur du réservoir Eastmain

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

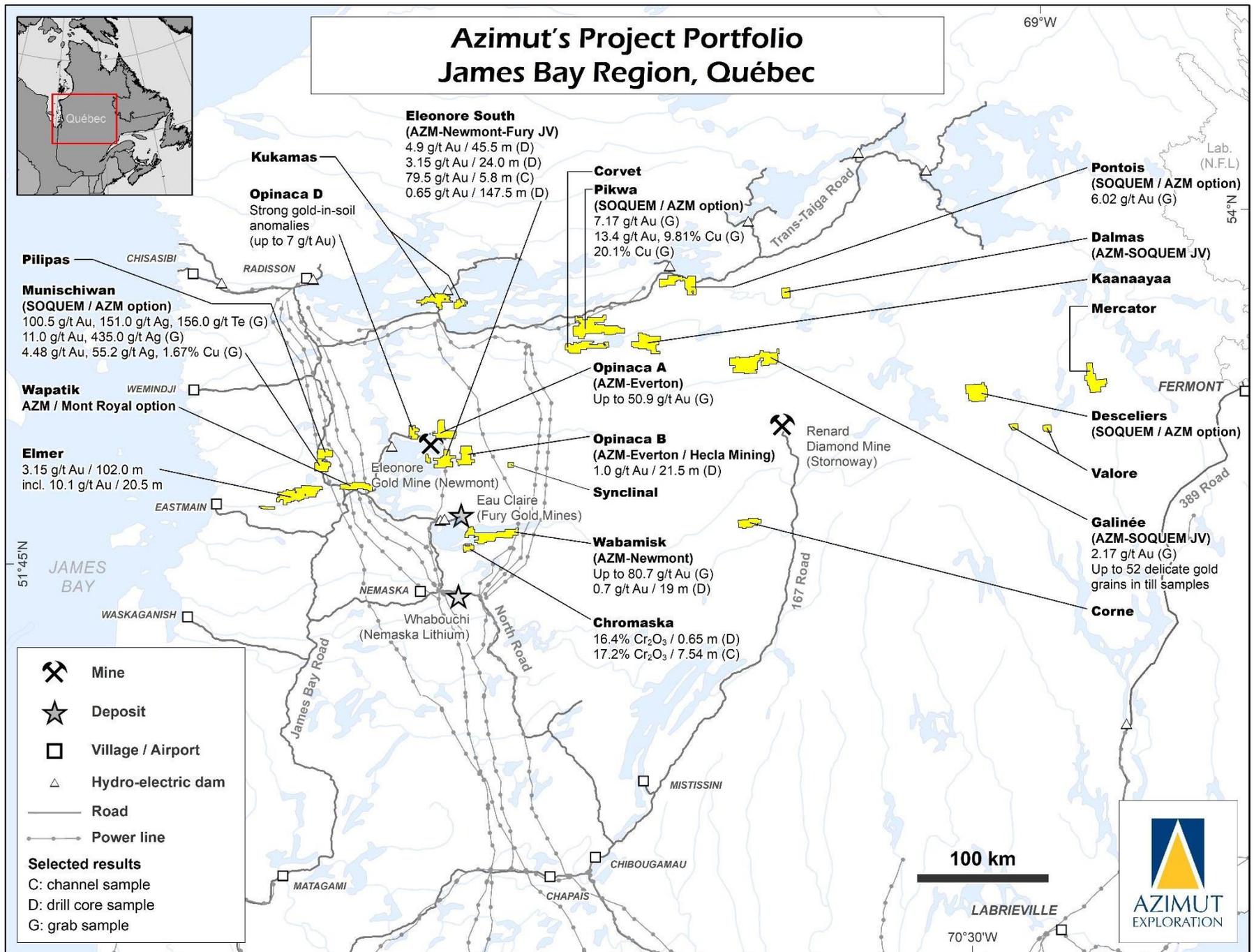


Figure 2 : Carte montrant le portefeuille de projets de la Société dans la région de la Baie James et les faits saillants.

ALLIANCE DE LA BAIE JAMES AZIMUT-SOQUEM

Le 26 septembre 2016, Azimut a annoncé qu'elle formait une alliance stratégique de quatre ans avec SOQUEM couvrant une superficie de 176 300 km² dans la région de la Baie James (l'« Alliance de la Baie James »). L'objectif était d'identifier des cibles aurifères et d'explorer les cibles les plus prometteuses après les avoir converties en propriétés. En vertu de l'entente initiale, Azimut a remis à SOQUEM un rapport identifiant des cibles majeures. SOQUEM a sélectionné quatre (4) cibles, lesquelles ont été converties en propriétés aux frais de SOQUEM pour un intérêt initial de 50 % (Munischiwan, Pikwa, Pontois et Desceliers; les « propriétés de SOQUEM »). En vertu de l'entente, SOQUEM avait l'option d'acquérir l'intérêt d'Azimut dans ces propriétés en investissant un total de 3 millions de dollars en travaux d'exploration sur quatre (4) ans, incluant du forage au diamant, après quoi Azimut détiendrait une redevance de 2 % du rendement net de fonderie (*Net Smelter Return* ou « NSR »), dont 0,8 % serait rachetable en contrepartie de 800 000 \$ en trésorerie. Sur toute cible additionnelle, SOQUEM avait également l'option d'acquérir l'intérêt d'Azimut en investissant 750 000 \$ par cible sur quatre (4) ans, après quoi Azimut bénéficierait de la même clause de redevance décrite ci-dessus. Dans l'éventualité où SOQUEM ne complétait pas son investissement minimal sur une cible donnée, l'entente précisait que la cible deviendrait alors un projet en coentreprise. Sur toute cible proposée par Azimut mais non retenue par SOQUEM, Azimut aurait le droit d'explorer la cible de façon autonome ou avec des tierces parties.

Le 3 octobre 2018, Azimut et SOQUEM ont annoncé une entente visant à ajouter les propriétés Dalmas et Galinée aux projets en coentreprise (les « propriétés en coentreprise avec SOQUEM ») en vertu de l'Alliance de la Baie James, et désignant Azimut à titre de gérant des travaux (communiqué du 3 octobre 2018).

Le 15 mai 2019, Azimut et SOQUEM ont annoncé que les termes de l'Alliance de la Baie James avaient été modifiés pour inclure une option de rachat permettant à Azimut de récupérer 50 % d'intérêt dans les propriétés de SOQUEM en investissant un montant total de 3,3 millions de dollars en travaux d'exploration sur une période de trois (3) ans (communiqué du 15 mai 2019). Azimut conserve une redevance de 2 % NSR jusqu'à ce qu'elle ait exercé l'option de rachat. L'investissement correspond à un montant équivalent à l'investissement cumulatif de SOQUEM en dépenses d'exploration sur les propriétés de SOQUEM et les propriétés en coentreprise avec SOQUEM. L'entente modifiée stipule qu'Azimut et SOQUEM conservent chacun un intérêt de 50 % dans les propriétés en coentreprise avec SOQUEM (Galinée et Dalmas) et que SOQUEM renonce à ses droits exclusifs d'acquérir un intérêt dans quatre autres propriétés détenues à 100 % par Azimut (Corvet, Duxbury, Kukamas et Synclinal).

Au 31 août 2020, Azimut avait investi un montant cumulatif de 2 159 000 \$ en dépenses d'exploration (941 000 \$ au 31 août 2019) en vue de récupérer un intérêt de 50 % dans les propriétés de SOQUEM (Munischiwan, Pikwa, Pontois et Desceliers).

SECTEUR DE LA DÉCOUVERTE ELMER

Le portefeuille d'Azimut comprend un groupe de propriétés dans le secteur de la découverte Elmer. Ce secteur est devenu une priorité stratégique pour la Société après l'annonce d'une découverte significative. Le groupe comprend trois propriétés détenues à 100 % (Elmer, Pilipas et Wapatik) et l'une des propriétés de SOQUEM (Munischiwan) à l'égard de laquelle Azimut dispose d'une option de rachat. Le secteur est desservi par des infrastructures routières, énergétiques et aéroportuaires. Les quatre projets sont tous situés près de la route de la Baie James, une route pavée carrossable à l'année de 620 kilomètres partant de la ville minière de Matagami au sud jusqu'à Radisson au nord.

Le 14 janvier 2020, Azimut a annoncé une découverte importante par forage sur la propriété Elmer. En mars, la Société a entrepris un programme de forage au diamant de 6 000 mètres en suivi afin d'augmenter l'étendue de la découverte et a ajouté 4 000 mètres de plus en juin.

Propriété Elmer

La propriété Elmer (554 claims, 291,9 km²) (figure 3), détenue à 100 % par Azimut, est un projet d'or-polymétallique (Au-Ag-Cu-Zn) situé 5 kilomètres à l'ouest de la route de la Baie James. La partie est du projet (anciennement connu comme la propriété Duxbury) a été annexée en janvier 2020. La propriété est située à 60 kilomètres de la communauté crie d'Eastmain sur la côte est de la Baie James. Elle procure une position de contrôle sur un corridor aurifère de 35 kilomètres de long connu comme le **corridor Elmer**, dans une ceinture de roches vertes sous-explorée de la Sous-province de La Grande, considérée très favorable pour les gisements d'or encaissés dans des zones de cisaillement et associés à des intrusions.

Pour l'exercice 2020, la Société a engagé 39 000 \$ pour l'acquisition de claims (17 000 \$ – exercice 2019) et 4,7 millions de dollars (318 000 \$ – exercice 2019) en dépenses d'exploration pour des travaux de forage, de prospection, d'échantillonnage en rainures et des levés géophysiques.

Importante découverte par forage

Le 14 janvier 2020, Azimut a annoncé une importante découverte aurifère durant son premier programme de forage au diamant de 2019 (996 m de carottage orienté dans 7 sondages), incluant de nombreux intervalles à haute teneur et de l'or visible dans tous les sondages. Le meilleur résultat est un intervalle de 102,0 m titrant 3,12 g/t Au et incluant 10,1 g/t Au sur 20,5 m (sondage ELM19-002). Le forage ciblait un secteur prioritaire le long du corridor Elmer, soit le **prospect Patwon**, un secteur affleurant de 150 par 100 mètres.

À la fin de l'automne 2020, Azimut avait foré 55 sondages de plus (10 515 m) pour un total de 62 trous de forage au diamant sur la propriété (11 511 m), et avait réussi à suivre la zone Patwon sur une étendue latérale de 500 mètres, jusqu'à une profondeur de 250 mètres et sur une épaisseur vraie allant jusqu'à 80 mètres. Il reste un fort potentiel d'expansion latérale et en profondeur. Fait à noter, chacun des sondages forés au sein de l'enveloppe a recoupé de la minéralisation aurifère. La zone Patwon est considérée comme un système aurifère orogénique encaissé dans une intrusion (communiqué du 20 novembre 2020).

Le forage a été guidé par des levés détaillés de polarisation provoquée (« PP ») (51,9 kilomètres linéaires) et de magnétométrie (56,6 kilomètres linéaires) couvrant le secteur de la découverte et les alentours. Un lien convaincant entre la chargeabilité en PP et la minéralisation aurifère est illustrée par une intersection titrant 1,93 g/t Au sur 82,0 m, incluant 3,46 g/t Au sur 44,1 m (sondage ELM 19-007).

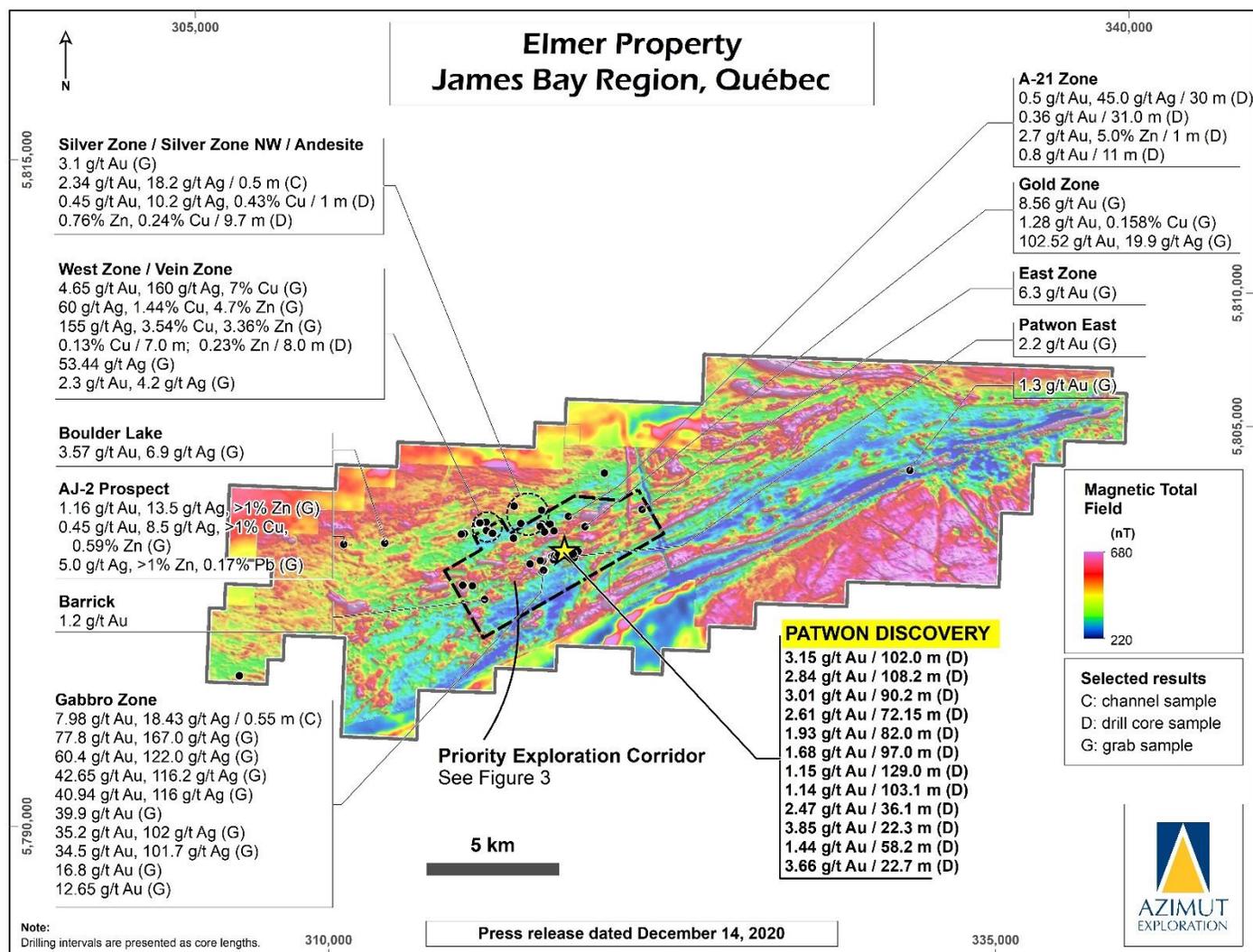


Figure 3 : Carte magnétique de la propriété Elmer montrant les résultats d'exploration historiques et récents les plus marquants, l'emplacement de la découverte Patwon (étoile jaune) et le corridor prioritaire (encadré en ligne pointillée noire).

Azimut a dû suspendre temporairement le programme d'exploration 2020 en mars en raison de la pandémie de COVID-19 mais a repris ses travaux vers la fin-mai (communiqués du 25 mars et du 26 mai 2020). Le 14 décembre 2020, la Société a annoncé le début d'un levé de PP au sol de 100 kilomètres linéaires afin de mieux définir les nouvelles cibles, et prévoit entreprendre un programme de forage de 15 000 mètres en janvier afin d'augmenter l'étendue de la découverte Patwon et vérifier les nouvelles cibles. Les cibles de forage seront définies en combinant les informations suivantes : PP, levé magnétique hélicoptère de haute résolution, prospection détaillée et échantillonnage de tills, et interprétations structurales à l'échelle de la propriété.

Les résultats de forage ont été publiés dans les communiqués du 14 janvier, du 27 juillet, du 15 septembre, et du 30 novembre 2020.

Les résultats de prospection en surface et d'échantillonnage en rainures ont été publiés dans les communiqués du 20 novembre 2018, et du 16 juillet, du 19 septembre, du 22 octobre et du 28 novembre 2019.

Faits saillants

- Découverte d'une zone aurifère continue, à fort pendage, reconnue sur une longueur de 500 mètres, jusqu'à une profondeur de 250 mètres, avec une épaisseur vraie atteignant 80 mètres.
- La zone minéralisée, ouverte dans toutes les directions, montre une excellente continuité géométrique, définie jusqu'à présent par 38 trous contigus forés à une maille systématique de 50 mètres.
- Les données préliminaires sur la géométrie indiquent que le concept d'une mine initiale à ciel ouvert pourrait être envisagé. La présence régulière de hautes teneurs dans la plupart des trous pourrait indiquer également un potentiel pour une mine souterraine. Le type de gisement auquel s'apparente Patwon est reconnu pour son potentiel d'extension verticale d'échelle kilométrique.
- La prospection récente (par échantillons choisis) révèle des affleurements très minéralisés situés en continuité ou subparallèles à la zone Patwon au sein d'un corridor de 7 kilomètres de long par 2,5 kilomètres de large :
 - 58,20 g/t Au et 18,55 g/t Au (2,6 km au NO de Patwon)
 - 18,25 g/t Au et 17,15 g/t Au (1,5 km au NE de Patwon)
 - 8,60 g/t Au et 6,73 g/t Au (environ 3,5 km au SO de Patwon)
- Le secteur de la zone Patwon est considéré comme largement sous-exploré avec un fort potentiel de découverte. Les principaux critères de favorabilité incluent la présence de minéralisations à haute teneur encaissées dans une large ceinture felsique avec intrusions et volcanites près d'une zone de cisaillement régionale.
- Plusieurs caractéristiques des minéralisations de Patwon peuvent être comparées avec celles du gisement Goldex (Agnico Eagle), une mine de plusieurs millions d'onces d'or située dans le camp minier de classe mondiale de Val-d'Or dans la région de l'Abitibi au Québec. Goldex est suivi en surface sur environ 450 mètres de long et est connu jusqu'à une profondeur de 1,8 kilomètre.

Principales caractéristiques de la zone Patwon

- La minéralisation aurifère apparaît reliée à trois réseaux de veines de quartz :
 - des veines de cisaillement orientées NE-SO subparallèles à la schistosité avec un pendage de 65° à 80° vers le nord;
 - des veines d'extension (de type Riedel) subverticales orientées NO-SE; et
 - des veines subhorizontales.
- Des zones à forte densité de veines peuvent former des stockwerks, apparaissant localement comme des brèches hydrothermales, incluant des épontes minéralisées.
- Le sulfure dominant est la pyrite, présente sous forme finement disséminée et en gros cristaux, en filonnets centimétriques, ou en lentilles semi-massives à massives. La pyrite disséminée et les filonnets de pyrite sont associés aux veines de quartz et à leurs épontes. Aucun minéral d'arsenic n'a été observé.
- Les grains d'or natif sont fréquents, généralement associés aux veines de quartz et aux différentes formes de minéralisation en pyrite. Les grains d'or sont isolés ou regroupés en amas.
- Les faciès aurifères sont accompagnés d'altérations avec silice pénétrative, séricite et carbonate. De la tourmaline est présente en minces feuilletés dans les veines de quartz, ou en cristaux associés aux gros cristaux et aux filonnets de pyrite.
- La minéralisation apparaît principalement associée à une intrusion felsique et à des volcanites felsiques incluant des tufs clastiques et à cendres, près d'un contact avec une épaisse unité de gabbro sous-jacente.
- L'enveloppe minéralisée d'orientation NO-SE, inclinée à 75° vers le nord en moyenne, est subparallèle à la schistosité. Elle apparaît structurellement contrôlée au voisinage d'une zone de cisaillement majeure.
- La projection en surface et la section longitudinale de la zone minéralisée indiquent que la zone Patwon est ouverte latéralement et en profondeur. Du côté ouest, la zone minéralisée pourrait se poursuivre au nord des collets des forages ELM20-037 et -059. La section longitudinale « teneur x épaisseur », établie à partir de l'estimation des épaisseurs vraies, indique une zone centrale robuste. De nombreux forages additionnels seront requis pour définir les limites, la forme et la teneur de ce corps minéralisé.
- La densité du réseau de veines de quartz dans l'intrusion felsique et dans les volcanites felsiques pourrait être en partie contrôlée par le contraste rhéologique avec les roches mafiques environnantes.

- Patwon est considéré comme un système de type « or orogénique » encaissé dans une intrusion. Ce type de minéralisation présente typiquement des extensions significatives en profondeur (d'échelle kilométrique) et est associé à des corridors de déformation de grande envergure dans les ceintures de roches vertes.

Résultats de forage au diamant

La position des sondages est présentée aux figures 4 et 5, une section longitudinale de la zone Patwon à la figure 6, une section longitudinale montrant la teneur en or × l'épaisseur à la figure 7, et une section transversale choisie à la figure 8. Les teneurs n'ont pas été coupées. Les intervalles sont présentés en longueurs dans l'axe de forage; les épaisseurs vraies estimatives sont présentées au tableau 3. La figure 9 présente des photos de l'or visible observé dans les carottes de forage. Le tableau 3 présente les intervalles de forage significatifs issus des programmes de forage au diamant réalisés jusqu'à présent par la Société sur la propriété et le tableau 4 présente les intervalles obtenus au sein de l'enveloppe minéralisée à Patwon.

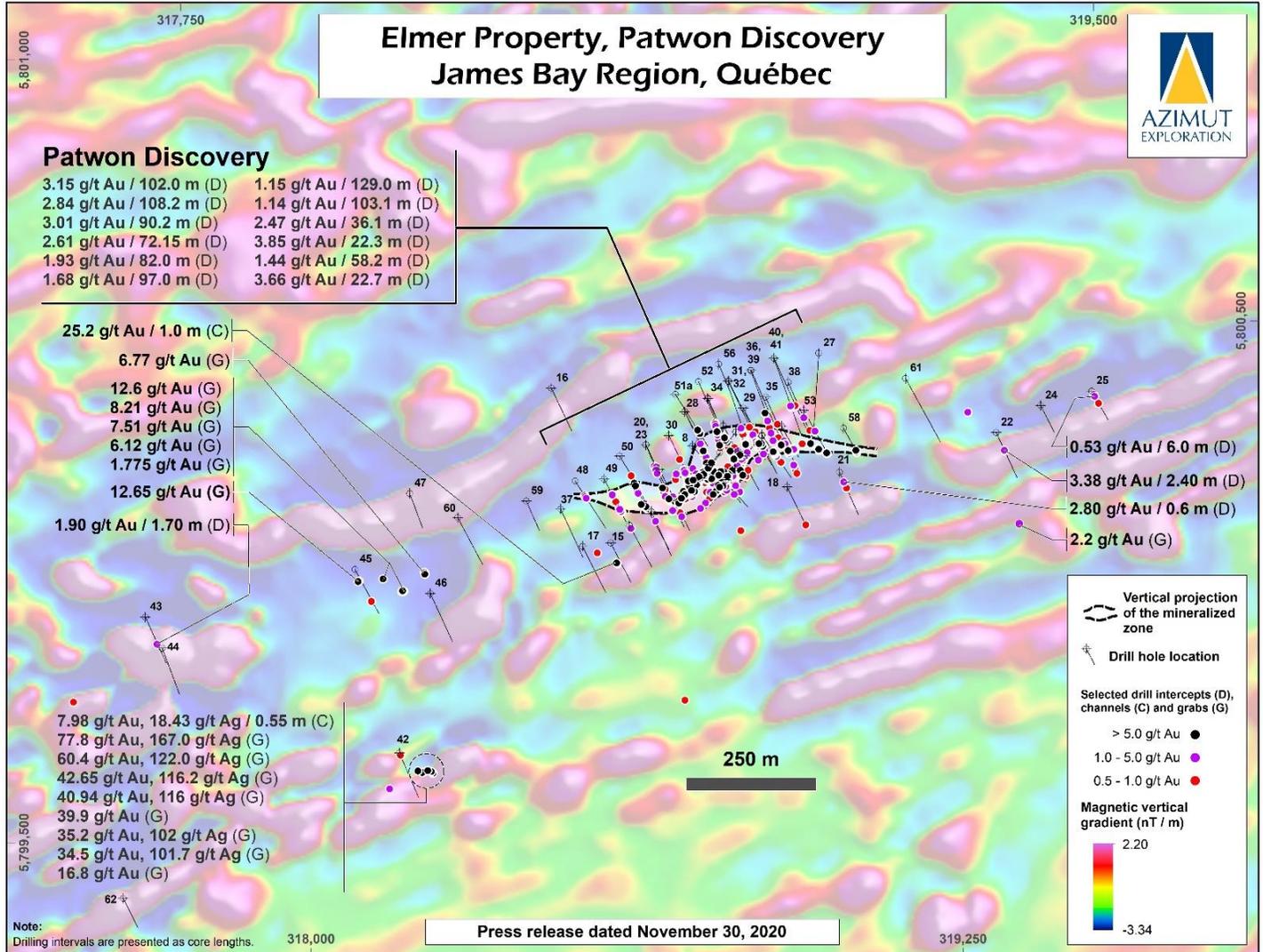


Figure 4 : Vue rapprochée du corridor prioritaire montrant l'emplacement des sondages sur la propriété Elmer.

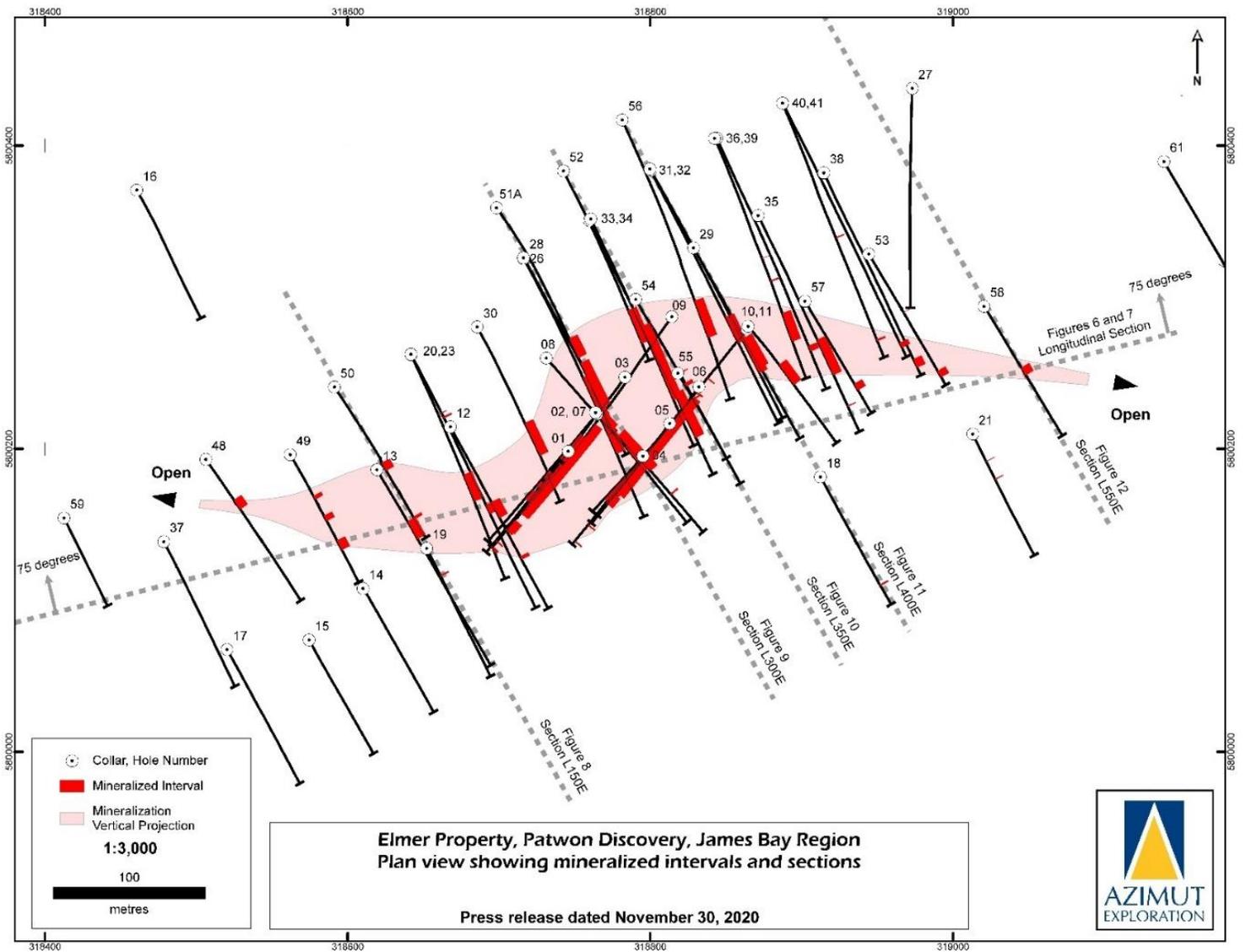


Figure 5 : Vue en plan de la zone Patwon montrant les intersections de forage minéralisées.

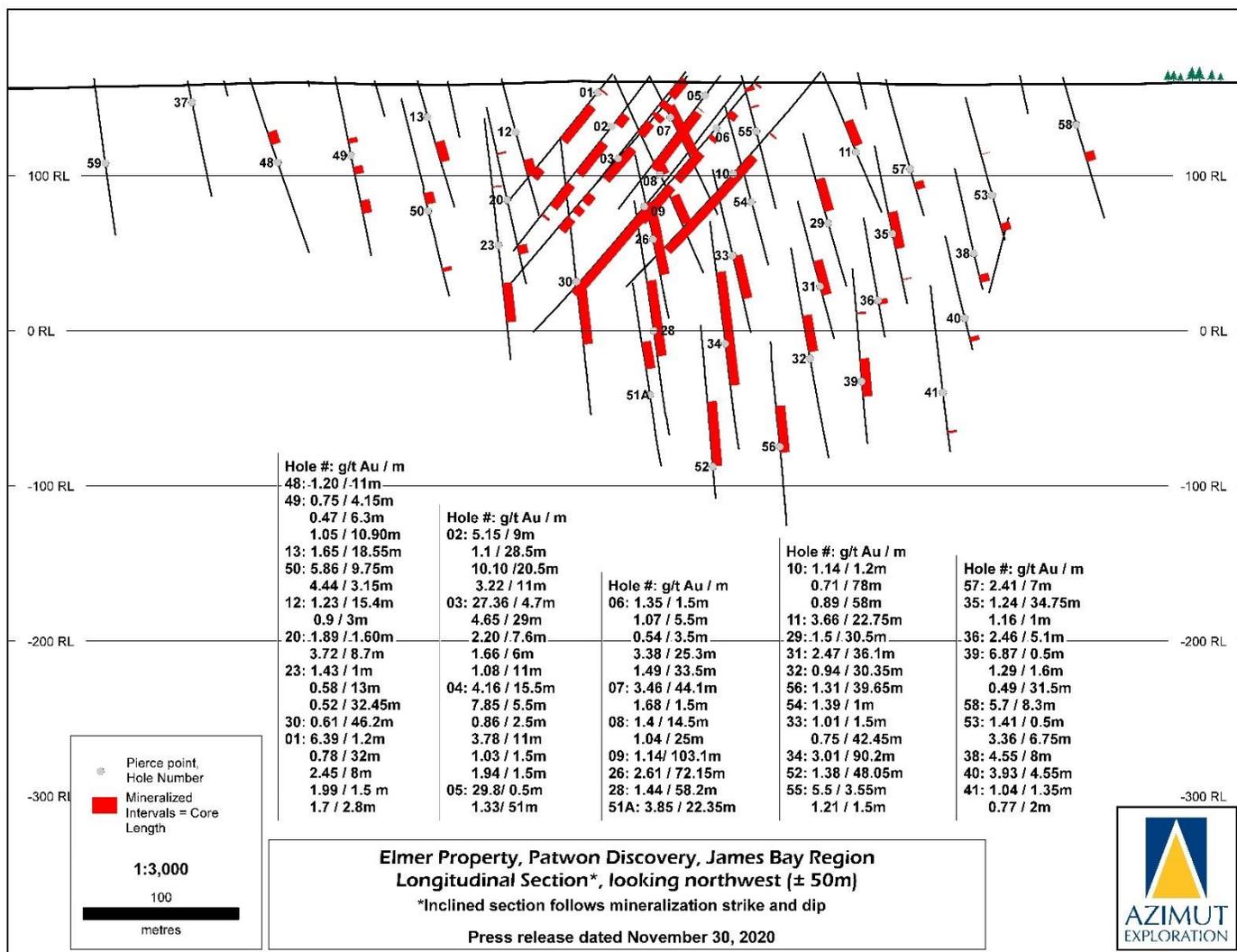


Figure 6 : Section longitudinale de la zone Patwon montrant les intersections de forage minéralisées.

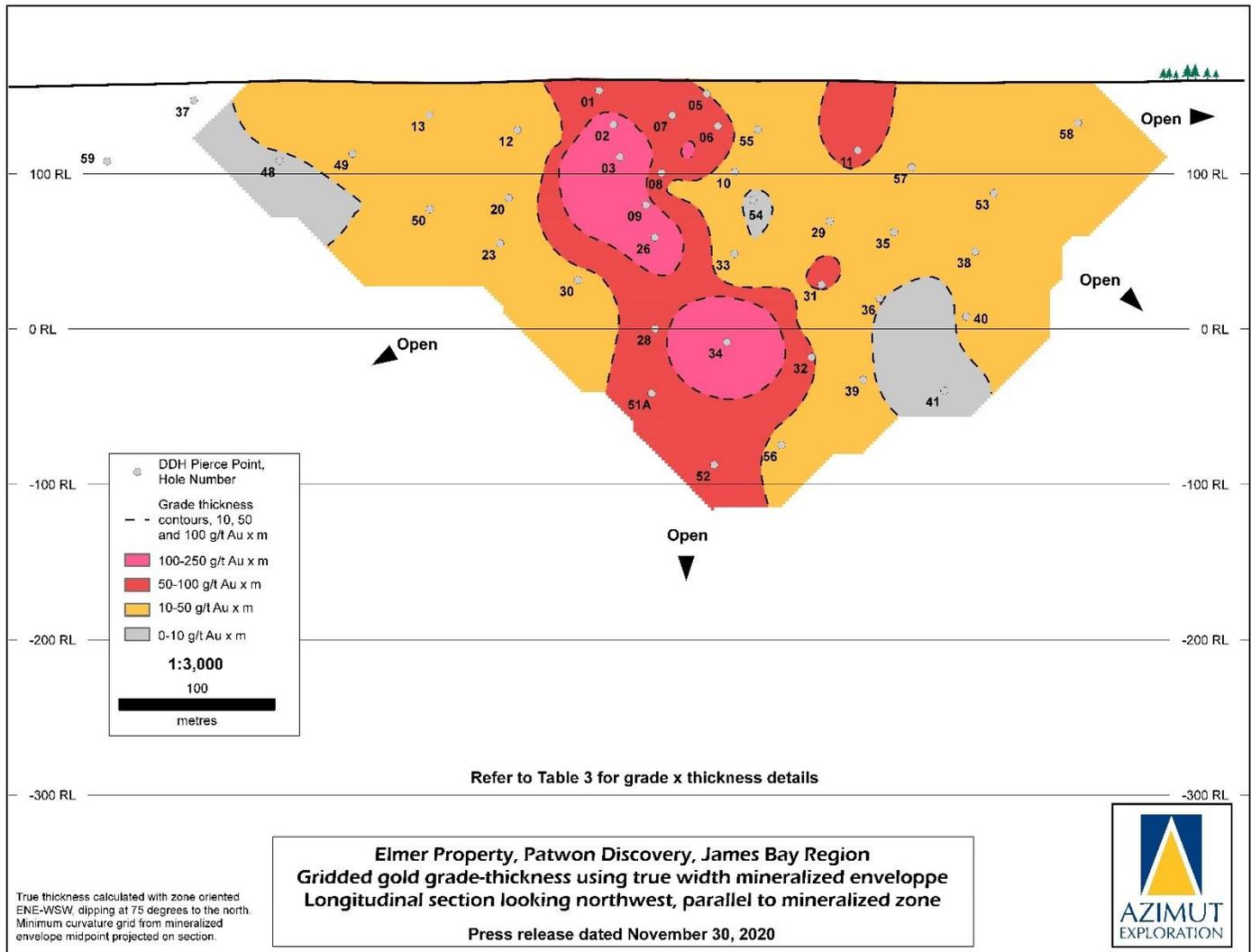


Figure 7 : Section longitudinale de la zone Patwon montrant les isocontours de la teneur en or \times l'épaisseur au sein de l'enveloppe minéralisée.

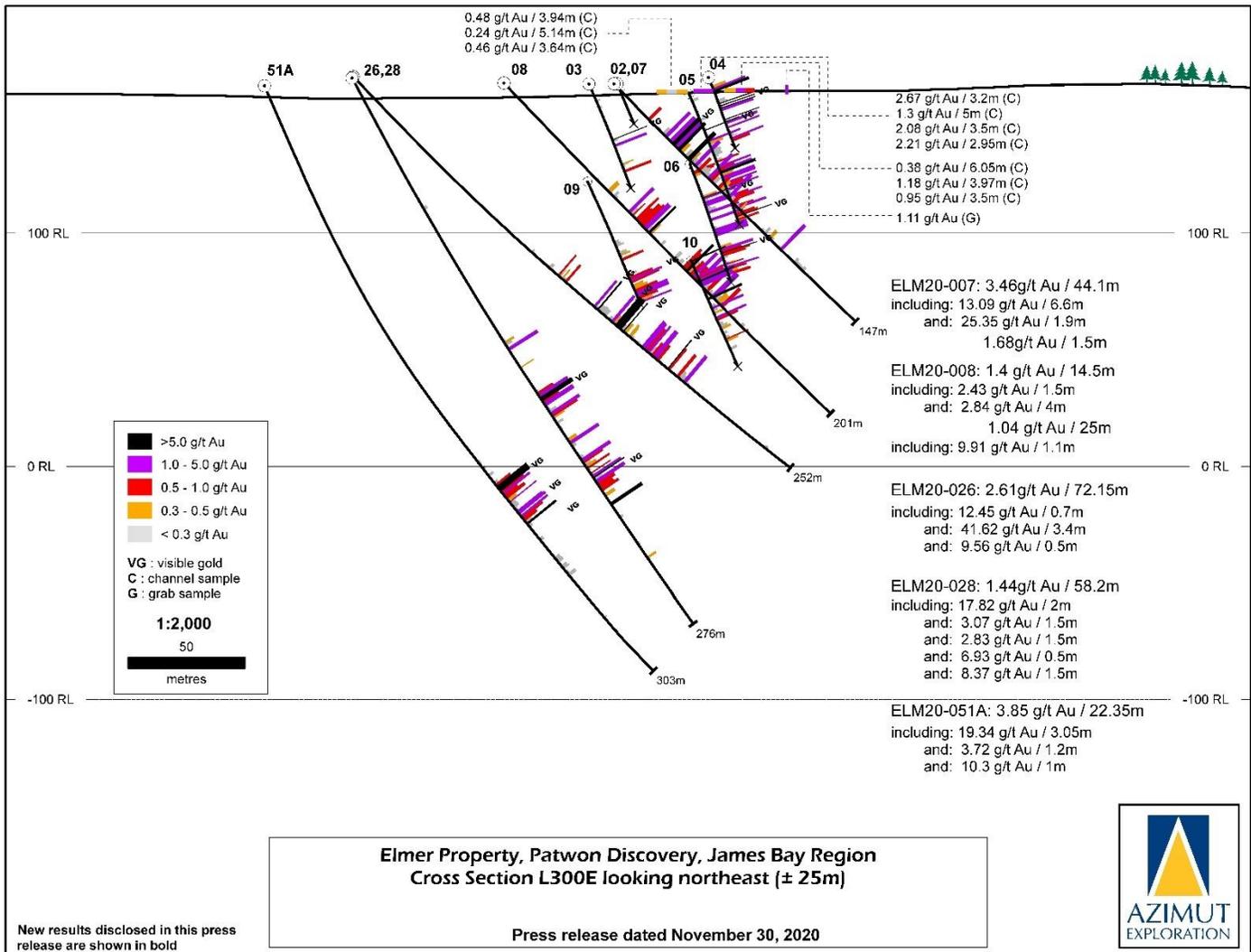


Figure 8 : Exemple d'une section de forage à travers la zone Patwon.



Sondage ELM19-001 : Or natif dans une veine de quartz à 87,15 m



Sondage ELM19-002 : Or natif dans une veine de quartz de tension à 39,9 m



Sondage ELM19-003 : Or natif dans une veinule de quartz-carbonate subparallèle à la schistosité à 34,6 m



Sondage ELM19-004 : Or natif dans une veine de quartz laiteux avec des bordures de tourmaline à 16,2 m



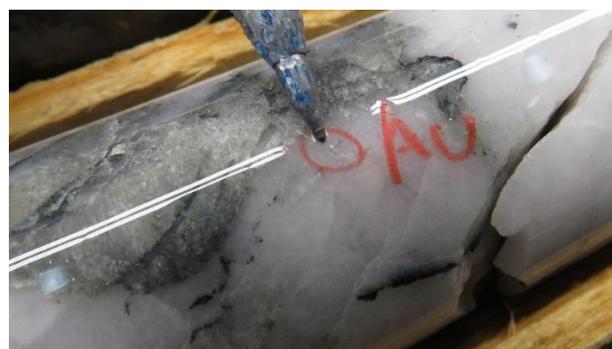
Sondage ELM19-005 : Or natif dans une mince veinule chloriteuse à 104,7 m, avec 1 % à 3 % de pyrite et une altération en séricite-silice



Sondage ELM19-006 : Grain d'or natif dans un filonnet de pyrite dans une intrusion felsique à 70,7 m



Sondage ELM19-006 : Or natif dans une veine de quartz-chlorite encaissée dans une intrusion porphyrique felsique à 104,7 m



Sondage ELM-007 : Or natif dans une veine de quartz à 37,5 m avec des bordures chloriteuses et des traces de tourmaline

Figure 9 : Photographies d'or visible en carottes de forage au prospect Patwon; toutes les profondeurs sont en longueur dans l'axe de forage (communiqué du 27 juillet 2020).

Tableau 3 : Résultats aurifères significatifs issus des programmes de forage au diamant sur la propriété Elmer (communiqué du 30 novembre 2020).

Sondage		Au (g/t) ⁽¹⁾	Intersections (m)				Teneur × Épaisseur g/t Au × m ⁽³⁾
			Longueur	De	À	Épaisseur vraie ⁽²⁾	
ELM19-001		6,39	1,20	13,50	14,70	0,70	4,47
		0,78	32,00	27,40	59,40	19,16	14,94
	incl.	1,68	2,90	27,40	30,30	1,70	2,85
		1,00	4,00	39,50	43,50	2,39	2,39
		2,28	4,20	51,30	55,40	2,48	5,66
		2,45	8,00	85,00	93,00	4,64	11,37
	incl.	18,40	0,80	86,80	87,60	0,46	8,54
		1,99	1,50	105,50	107,00	0,88	1,75
		1,70	2,80	112,00	114,80	1,64	2,78
	incl.	3,60	0,80	112,00	112,80	0,47	1,68
ELM19-002		5,15	9,00	33,50	42,50	5,35	27,57
	incl.	6,71	4,00	34,00	38,00	2,38	15,96
		19,15	0,50	39,60	40,10	0,30	5,69
		9,57	0,50	41,00	41,50	0,30	2,85
		1,10	28,50	58,70	87,20	16,99	18,69
	incl.	3,54	1,00	62,00	63,00	0,59	2,11
		2,00	2,00	72,50	74,50	1,19	2,38
		2,01	8,70	77,50	86,20	5,18	10,40
		10,10	20,50	96,50	117,00	12,42	125,43
	incl.	12,43	6,00	99,50	105,50	3,60	44,76
		12,82	10,00	107,00	117,00	6,06	77,66
		107,00	1,00	116,00	117,00	0,59	63,57
		3,22	11,00	125,00	136,00	6,56	21,11
incl.	7,95	4,20	125,80	130,00	2,50	19,90	
ELM19-003		27,36	4,70	34,30	39,00	2,74	74,90
	incl.	254,00	0,50	34,30	34,80	0,30	76,06
		4,65	29,00	65,50	94,50	16,46	76,55
	incl.	11,90	1,00	68,00	69,00	0,60	7,13
		16,00	6,50	78,00	84,50	3,69	59,04
		2,20	7,60	109,30	116,90	4,37	9,62
	incl.	4,07	3,40	113,50	116,90	1,97	8,03
		1,66	6,00	121,00	127,00	3,48	5,78
	incl.	5,23	1,50	124,00	125,50	0,87	4,56
		1,08	11,00	131,50	142,50	6,24	6,74
incl.	2,78	2,70	139,90	142,50	1,53	4,26	
ELM19-004		4,16	15,50	5,00	20,50	9,78	40,69
	incl.	11,61	2,60	6,50	9,10	1,64	19,05
		8,99	3,20	15,80	19,00	1,84	16,53
		7,85	5,50	25,50	31,00	3,32	26,02
	incl.	80,00	0,50	25,50	26,00	0,30	24,11
		0,86	2,50	36,50	39,00	1,51	1,30
		3,78	11,00	44,50	55,50	6,57	24,83
	incl.	5,48	7,20	44,50	51,70	4,30	23,56

Sondage		Au (g/t) ⁽¹⁾	Intersections (m)				Teneur × Épaisseur g/t Au × m ⁽³⁾
			Longueur	De	À	Épaisseur vraie ⁽²⁾	
		59,50	0,50	51,20	51,70	0,30	17,77
		1,03	1,50	81,00	82,50	0,89	0,91
		1,94	1,50	100,50	102,00	0,88	1,71
ELM19-005		29,80	0,50	28,40	28,90	0,30	8,92
		1,33	51,00	31,50	82,50	30,51	40,58
	incl.	2,53	13,50	50,00	63,50	8,08	20,44
		10,30	1,50	53,00	54,50	0,90	9,24
		2,68	1,00	68,30	69,30	0,60	1,60
		3,91	5,60	74,80	80,40	3,37	13,19
		37,00	0,50	79,90	80,40	0,30	11,14
ELM19-006		1,35	1,50	5,00	6,50	0,92	1,24
		1,07	5,50	31,50	37,00	3,27	3,49
		0,54	3,50	54,00	57,50	2,04	1,10
		3,38	25,30	69,20	94,50	14,27	48,24
	incl.	11,92	5,80	70,20	76,00	3,31	39,44
		121,00	0,50	70,20	70,70	0,29	34,51
		1,49	33,50	100,50	134,00	18,90	28,16
	incl.	7,56	5,00	102,00	107,00	2,82	21,32
		64,90	0,50	104,60	105,10	0,28	18,31
3,88		0,50	131,20	131,70	0,27	1,06	
ELM19-007		3,46	44,10	30,00	74,10	34,02	117,73
	incl.	13,09	6,60	34,40	41,00	5,09	66,66
		93,60	0,50	37,50	38,00	0,39	36,11
		25,35	1,90	45,40	47,30	1,47	37,16
		2,33	1,50	57,50	59,00	1,16	2,70
		1,68	1,50	101,50	103,00	1,17	1,97
ELM20-008		1,40	14,50	77,20	91,70	11,48	16,07
	incl.	2,43	1,50	77,20	78,70	0,94	2,29
		2,84	4,00	86,90	90,90	2,33	6,62
		1,04	25,00	111,00	136,00	19,53	20,31
	incl.	9,91	1,10	113,20	114,30	0,89	8,78
ELM20-009		1,14	103,10	121,15	224,30	59,67	68,03
	incl.	2,05	45,90	121,15	167,05	26,30	53,92
		4,15	12,00	136,50	148,50	9,39	38,96
		8,36	1,50	159,40	160,90	1,17	9,80
		16,30	0,70	194,30	195,00	0,53	8,71
ELM20-010		1,14	1,20	56,80	58,00	0,70	0,80
		0,71	78,00	78,00	156,00	45,46	32,28
	incl.	4,12	0,50	79,05	79,55	0,29	1,21
		1,72	1,20	88,70	89,90	0,70	1,20
		0,89	58,00	112,10	170,10	33,23	29,58
	incl.	6,12	1,30	115,70	117,00	0,76	4,64
		2,55	7,50	125,80	133,30	4,32	11,03
		8,23	1,10	129,20	130,30	0,63	5,22
8,68		1,50	140,80	142,30	0,86	7,46	

Sondage		Au (g/t) ⁽¹⁾	Intersections (m)				Teneur × Épaisseur g/t Au × m ⁽³⁾
			Longueur	De	À	Épaisseur vraie ⁽²⁾	
ELM20-011		3,66	22,75	45,75	68,50	18,27	66,88
	incl.	7,21	10,65	50,35	61,00	8,55	61,68
		40,90	0,55	52,85	53,40	0,44	18,07
ELM20-012		1,23	15,40	77,40	92,80	12,50	15,38
	incl.	5,82	1,45	91,35	92,80	1,18	6,85
		0,90	3,00	130,50	133,50	2,39	2,15
ELM20-013		1,65	18,55	56,45	75,00	15,40	25,41
	incl.	7,60	1,40	67,10	68,50	1,16	8,83
		4,62	1,25	70,55	71,80	1,04	4,79
ELM20-014		1,02	1,50	9,00	10,50	NA	NA
ELM20-018		0,96	1,50	112,50	114,00	NA	NA
ELM20-019		1,10	1,50	28,50	30,00	NA	NA
ELM20-020		1,89	1,60	67,00	68,60	1,35	2,56
		3,72	8,70	154,80	163,50	7,13	26,51
	incl.	16,80	1,70	154,80	156,50	1,39	23,39
ELM20-021		2,80	0,60	28,00	28,60	NA	NA
		0,96	0,80	46,20	47,00	NA	NA
ELM20-022		3,38	2,40	50,65	53,05	NA	NA
ELM20-023		1,43	1,00	82,00	83,00	0,94	1,34
		0,58	13,00	97,00	110,00	12,18	7,06
	incl.	3,16	1,00	109,00	110,00	0,93	2,95
		0,52	32,45	158,00	189,45	29,95	15,57
	incl.	3,73	2,80	158,00	160,80	2,59	9,66
1,10		1,45	188,00	189,45	1,33	1,46	
ELM20-025		0,53	6,00	11,00	17,00	NA	NA
	incl.	1,05	1,50	11,00	12,50	NA	NA
		1,21	1,00	16,00	17,00	NA	NA
ELM20-026		2,61	72,15	122,20	194,35	58,79	153,43
	incl.	3,59	51,85	142,50	194,35	42,15	151,33
		12,45	0,70	144,55	145,25	0,57	7,09
		41,62	3,40	154,75	158,15	2,77	115,30
		29,24	4,95	154,75	159,70	4,03	117,93
		9,56	0,50	184,00	184,50	0,40	3,85
ELM20-028		1,44	58,20	156,30	214,50	54,14	77,96
	incl.	3,60	13,45	156,30	169,75	12,41	44,67
		6,00	7,15	156,30	163,45	6,60	39,58
		17,82	2,00	158,80	160,80	1,85	32,88
		3,07	1,50	181,50	183,00	1,40	4,29
		2,83	1,50	190,50	192,00	1,40	3,95
		1,46	15,50	199,00	214,50	14,34	20,93
		6,93	0,50	200,00	200,50	0,46	3,22
		8,37	1,50	213,00	214,50	1,39	11,61
ELM20-029		1,50	30,50	96,00	126,50	25,19	37,78
	incl.	4,15	1,50	96,00	97,50	1,24	5,13
		8,59	2,10	103,90	106,00	1,73	14,88

Sondage		Au (g/t) ⁽¹⁾	Intersections (m)				Teneur × Épaisseur g/t Au × m ⁽³⁾
			Longueur	De	À	Épaisseur vraie ⁽²⁾	
		7,20	1,00	113,50	114,50	0,83	5,95
ELM20-030		0,61	46,20	150,00	196,20	43,79	26,71
	incl.	1,03	19,55	150,00	169,55	18,56	19,12
		10,65	0,50	195,70	196,20	0,47	5,05
ELM20-031		2,47	36,10	172,50	208,60	29,24	72,23
	incl.	5,04	16,10	172,50	188,60	13,09	65,96
		56,10	0,60	180,00	180,60	0,49	27,36
ELM20-032		0,94	30,35	191,65	222,00	27,13	25,50
	incl.	1,89	13,50	208,50	222,00	12,03	22,75
		2,83	6,35	213,00	219,35	5,66	16,02
ELM20-033		1,01	1,50	113,40	114,90	1,25	1,26
		6,17	1,30	126,00	127,30	1,07	6,62
		0,75	42,45	175,35	217,80	34,30	25,72
	incl.	1,30	15,70	202,10	217,80	12,65	16,44
		12,55	0,95	216,85	217,80	0,76	9,60
ELM20-034		3,01	90,20	151,30	241,50	82,74	249,04
	incl.	10,99	18,70	151,30	170,00	17,28	189,91
		27,01	5,85	151,30	157,15	5,43	146,77
		5,35	2,90	202,60	205,50	2,66	14,23
		25,20	0,50	202,60	203,10	0,46	11,56
		3,95	9,95	221,55	231,50	9,10	35,94
ELM20-035		1,24	34,75	127,25	162,00	28,84	35,77
	incl.	6,39	4,00	152,00	156,00	3,31	21,17
		1,16	1,00	191,50	192,50	0,82	0,95
ELM20-036		2,46	5,10	206,90	212,00	4,10	10,07
	incl.	7,30	0,60	209,60	210,20	0,48	3,52
ELM20-038		4,55	8,00	186,00	194,00	6,37	28,99
	incl.	10,12	2,95	189,55	192,50	2,35	23,78
ELM20-039		6,87	0,50	155,65	156,15	0,46	3,17
		1,29	1,60	181,80	183,40	1,48	1,90
		0,49	31,50	219,50	251,00	28,53	13,98
	incl.	1,20	8,50	242,50	251,00	7,68	9,22
ELM20-040		3,93	4,55	239,00	243,55	3,61	14,19
	incl.	8,04	2,05	241,50	243,55	1,63	13,08
ELM20-041		1,04	1,35	169,30	170,65	1,23	1,28
		0,77	2,00	281,50	283,50	1,76	1,36
ELM20-042		0,82	1,10	7,10	8,20	NA	NA
ELM20-043		1,90	1,70	80,30	82,00	NA	NA
ELM20-045		0,52	1,50	94,50	96,00	NA	NA
ELM20-048		1,20	11,00	48,00	59,00	9,17	11,00
	incl.	3,61	2,00	57,00	59,00	1,66	6,00
ELM20-049		0,75	4,15	51,00	55,15	3,70	2,78
		0,47	6,30	74,50	80,80	5,58	2,62
		1,05	10,90	103,10	114,00	9,63	10,11
	incl.	4,94	0,90	103,10	104,00	0,80	3,93

Sondage		Au (g/t) ⁽¹⁾	Intersections (m)				Teneur × Épaisseur g/t Au × m ⁽³⁾
			Longueur	De	À	Épaisseur vraie ⁽²⁾	
ELM20-050		5,86	9,75	95,25	105,00	8,52	49,91
	incl.	59,00	0,80	104,20	105,00	0,70	41,23
		4,44	3,15	158,95	162,10	2,74	12,15
ELM20-051A		3,85	22,35	198,15	220,50	19,82	76,31
	incl.	19,34	3,05	199,15	202,20	2,76	53,30
		3,72	1,20	213,60	214,80	1,06	3,96
		10,30	1,00	219,50	220,50	0,90	9,23
ELM20-052		1,38	48,05	230,80	278,85	45,91	63,36
	incl.	6,18	3,00	233,00	236,00	2,87	17,72
ELM20-053		1,41	0,50	65,75	66,25	0,42	0,60
		3,36	6,75	129,00	135,75	5,63	18,91
ELM20-054		1,39	1,00	81,80	82,80	0,84	1,16
ELM20-055		5,50	3,55	11,80	15,35	3,02	16,60
		1,21	1,50	28,50	30,00	1,28	1,54
ELM20-056		1,31	39,65	247,55	287,20	35,46	46,46
	incl.	6,50	4,75	282,45	287,20	4,24	27,58
ELM20-057		2,41	7,00	92,00	99,00	5,82	14,04
ELM20-058		5,70	8,30	68,20	76,50	6,92	39,47
	incl.	18,60	2,25	68,20	70,45	1,88	34,91

Remarques :

Sondages ELM20-024, 044, 047, 059 à 062 : aucun résultat significatif

(1) Aucune teneur de coupure n'a été appliquée.

(2) Les intervalles sont présentés selon la longueur recoupée dans l'axe du forage; les épaisseurs vraies ont été calculées à l'aide de l'angle entre l'orientation de la carotte de forage au point médian de l'intervalle minéralisé et l'orientation de la zone minéralisée, soit N256/75.

(3) Teneur × épaisseur en fonction des épaisseurs vraies.

Tableau 4 : Enveloppe minéralisée de la zone Patwon sur la propriété Elmer (communiqué du 30 novembre 2020).

Sondage	Au (g/t) ⁽¹⁾	Intersections (m)				Teneur × Épaisseur g/t Au × m ⁽³⁾
		Longueur	De	À	Épaisseur vraie ⁽²⁾	
ELM19-001	0,63	101,32	13,48	114,80	60,52	37,83
ELM19-002	3,15	102,50	33,50	136,00	60,99	192,18
ELM19-003	2,84	108,23	34,27	142,50	61,44	174,30
ELM19-004	1,68	97,00	5,00	102,00	57,92	97,31
ELM19-005	1,54	54,09	28,41	82,50	32,36	49,68
ELM19-006	1,15	129,00	5,00	134,00	73,59	84,63
ELM19-007	2,19	71,50	31,50	103,00	55,48	121,51
ELM20-008	0,81	58,80	77,20	136,00	47,04	38,10
ELM20-009	1,14	103,10	121,20	224,30	59,67	68,03
ELM20-010	0,71	78,00	78,00	156,00	45,46	32,28
ELM20-011	3,66	22,75	45,75	68,50	18,27	66,88
ELM20-012	0,97	20,80	72,00	92,80	16,88	16,38
ELM20-013	1,65	18,55	56,45	75,00	15,40	25,41
ELM20-020	0,72	47,90	129,75	177,65	39,29	28,29
ELM20-023	0,52	31,45	158,00	189,45	29,03	15,09
ELM20-026	2,61	72,15	122,20	194,35	58,79	153,43

Sondage	Au (g/t) ⁽¹⁾	Intersections (m)				Teneur × Épaisseur g/t Au × m ⁽³⁾
		Longueur	De	À	Épaisseur vraie ⁽²⁾	
ELM20-028	1,44	58,20	156,30	214,50	54,14	77,96
ELM20-029	1,50	30,50	96,00	126,50	25,19	37,78
ELM20-030	0,61	46,20	150,00	196,20	43,79	26,71
ELM20-031	2,47	33,60	175,00	208,60	27,22	67,23
ELM20-032	0,94	30,35	191,65	222,00	27,13	25,50
ELM20-033	0,75	42,45	175,35	217,80	34,30	25,72
ELM20-034	3,01	90,20	151,30	241,50	82,74	249,04
ELM20-035	1,24	34,75	127,25	162,00	28,84	35,77
ELM20-036	0,67	21,70	190,30	212,00	17,56	11,76
ELM20-038	4,55	8,00	186,00	194,00	6,37	28,99
ELM20-039	0,49	31,50	219,50	251,00	28,53	13,98
ELM20-040	3,93	4,55	239,00	243,55	3,61	14,19
ELM20-041	0,40	5,70	169,30	175,00	5,19	2,08
ELM20-048	1,20	11,00	48,00	59,00	9,17	11,00
ELM20-049	1,05	10,90	103,10	114,00	9,63	10,11
ELM20-050	5,86	9,75	95,25	105,00	8,52	49,91
ELM20-051A	3,85	22,35	198,15	220,50	19,82	76,31
ELM20-052	1,38	48,05	230,80	278,85	45,91	63,36
ELM20-053	3,36	6,75	129,00	135,75	5,63	18,91
ELM20-055	0,97	23,20	6,80	30,00	19,73	19,14
ELM20-056	1,29	40,55	247,55	288,10	36,27	46,79
ELM20-057	2,41	7,00	92,00	99,00	5,82	14,04
ELM20-058	5,70	8,30	68,20	76,50	6,92	39,47

Remarques :

(1) Aucune teneur de coupure n'a été appliquée.

(2) Les intervalles sont présentés selon la longueur recoupée dans l'axe du forage; les épaisseurs vraies ont été calculées à l'aide de l'angle entre l'orientation de la carotte de forage au point médian de l'intervalle minéralisé et l'orientation de la zone minéralisée, soit N256/75.

(3) Teneur × épaisseur en fonction des épaisseurs vraies.

Faits saillants des travaux d'exploration en surface

La figure 10 montre les résultats significatifs de prospection et d'échantillonnage en rainures obtenus sur la propriété. En plus des échantillons à haute teneur prélevés à Patwon, la Société a obtenu des valeurs significatives dans d'autres secteurs de la propriété :

Indices isolés :

58,20 g/t Au et 18,55 g/t Au (2,6 km au NO de Patwon)

18,25 g/t Au et 17,15 g/t Au (1,5 km au NE de Patwon)

8,60 g/t Au et 6,73 g/t Au (environ 3,5 km au SO de Patwon)

Zone Gabbro : veines de quartz hématisées et boudinées, contenant des traces de pyrite et encaissées dans un gabbro cisailé; 11 échantillons, dont 4 échantillons avec des teneurs supérieures à 1,0 g/t Au :

7,98 g/t Au, 18,43 g/t Ag sur 0,55 m (rainure)

77,8 g/t Au, 167,0 g/t Ag (échantillon choisi)

60,4 g/t Au, 122,0 g/t Ag (échantillon choisi)

6,11 g/t Au, 9,49 g/t Ag (échantillon choisi)

Zone Gold : veines de quartz-ankérite avec pyrite, pyrrhotite et chalcopirite encaissées dans des métavolcanites mafiques séricitisées; 7 échantillons, dont 2 échantillons avec des teneurs supérieures à 1,0 g/t Au :

8,56 g/t Au (échantillon choisi)

1,28 g/t Au, 0,158 % Cu (échantillon choisi)

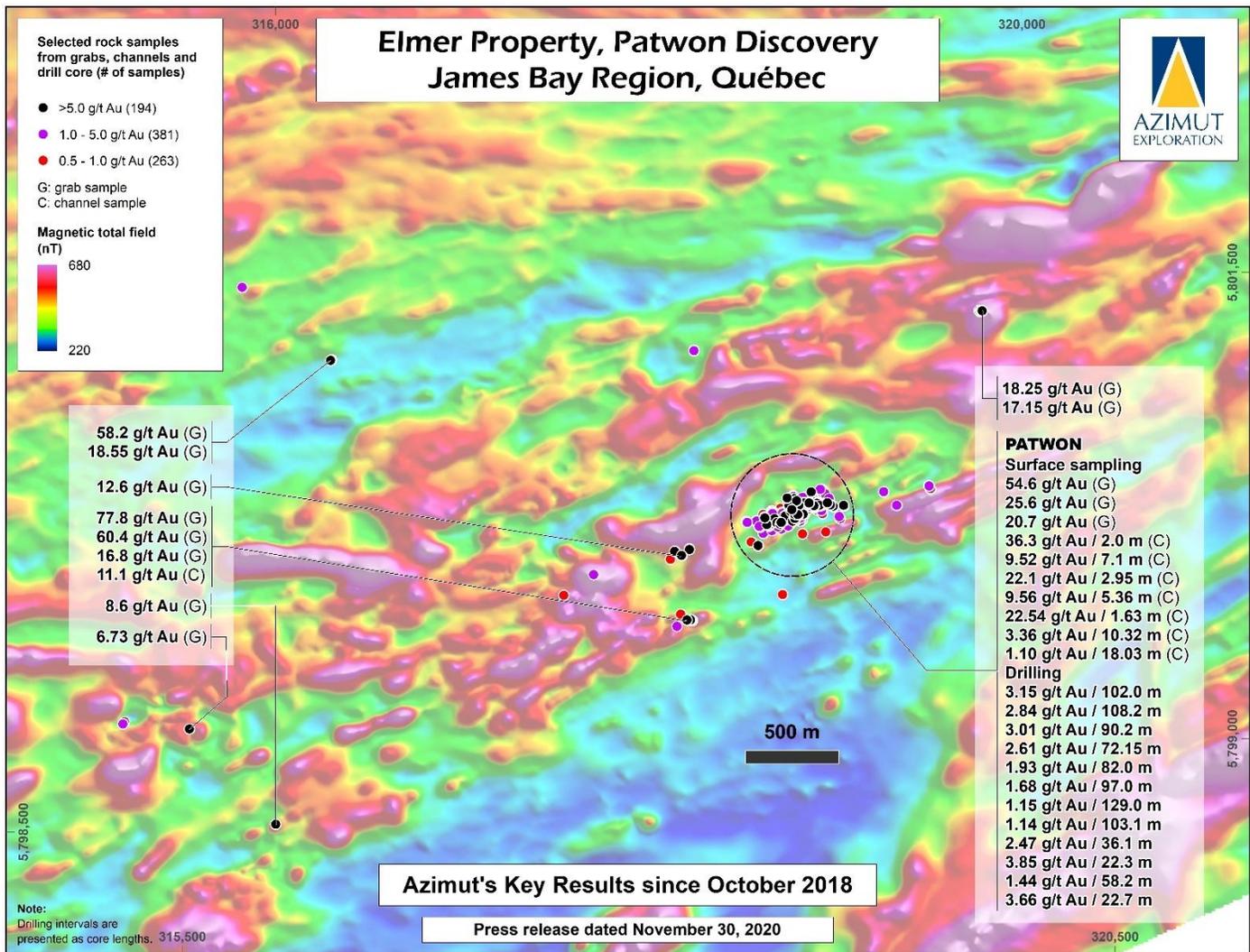


Figure 10 : Sélection d'échantillons choisis et en rainures dans le secteur de la découverte Patwon et d'autres indices à proximité.

Analogie possible et potentiel du corridor Elmer

Comparer des gisements déjà connus avec les caractéristiques d'une nouvelle découverte est une étape clé pour étayer des hypothèses d'exploration et entrevoir le potentiel de croissance, même si chaque gisement est ultimement différent. Les principales caractéristiques du gisement Goldex (Agnico Eagle Ltée) sont présentés à des fins de comparaison avec Patwon. Goldex est une mine de plusieurs millions d'onces d'or localisée à l'ouest de la ville de Val-d'Or, dans la région de l'Abitibi au Québec. Le corps minéralisé à pendage fort a une longueur horizontale d'environ 450 mètres et est connu jusqu'à une profondeur de 1,8 kilomètre.

Le gisement est principalement encaissé dans une intrusion felsique (diorite quartzique) de forme tabulaire mise en place dans une séquence de roches volcaniques intermédiaires, mafiques et ultramafiques. Le gisement est défini par la densité des veines en stockwerks et les teneurs en or plutôt que par les veines individuelles. La majorité de l'or se présente sous la forme de particules microscopiques associées à la pyrite, tandis que le reste se compose de gros grains d'or natif. Plusieurs zones aurifères renferment des filons et des veinules de quartz-tourmaline-pyrite aurifères.

L'estimation des réserves et des ressources minérales au 31 décembre 2019 comprend des réserves prouvées et probables de 1,1 million d'onces d'or (21,0 Mt à 1,61 g/t Au), des ressources mesurées et indiquées de 2,0 millions d'onces (39,2 Mt à 1,60 g/t Au) et des ressources présumées de 1,2 million d'onces (25,2 Mt à 1,5 g/t Au) (source : site web d'Agnico Eagle).

Propriété Munischiwan

La propriété Munischiwan (167 claims, 87,6 km²) est un projet d'or-polymétallique (Au-Cu-Ag) détenu à 100 % par SOQUEM. Azimut dispose d'une option de rachat lui permettant de récupérer une participation de 50 %. La propriété est située environ 85 kilomètres de la communauté crie d'Eastmain sur la côte est de la baie James. La route de la Baie James traverse la propriété.

Le projet couvre en partie une anomalie bien définie en As-Ag-Bi-Cu-Sb dans les sédiments de fonds de lacs (« SFL ») au sein de la Sous-province de La Grande, accompagnée de critères géophysiques, géologiques et structuraux favorables. Les types de gisements ciblés sont associés à des intrusions ou encaissés dans des zones de cisaillement. Il n'y avait aucun indice connu sur la propriété Munischiwan avant qu'Azimut ne commence à explorer la propriété.

Faits saillants d'exploration

Un programme d'exploration financé par SOQUEM en 2018 ciblant plusieurs propriétés comprenait des travaux de prospection et du décapage à Munischiwan. Ces travaux ont mené à la découverte d'une zone d'or-cuivre-argent exposée en surface (communiqué du 25 octobre 2018) maintenant connu comme le **prospect InSight** (figure 11), une enveloppe de 600 mètres de long par 150 mètres de large d'après la minéralisation exposée en surface qui présente des teneurs jusqu'à 100,5 g/t Au, 435 g/t Ag, 105 g/t Te et 1,67 % Cu. La zone est inclinée à environ 30° vers l'est, est ouverte dans toutes les directions, et coïncide avec une anomalie de PP de 300 mètres par 1 000 mètres de long en direction NNO-SSE. La minéralisation se compose principalement de chalcopyrite disséminée et de veines et veinules de quartz encaissées dans des roches métasédimentaires foliées montrant une forte altération en biotite. Un autre indice aurifère situé 600 mètres plus au sud (2,42 g/t Au) pourrait représenter l'extension du prospect.

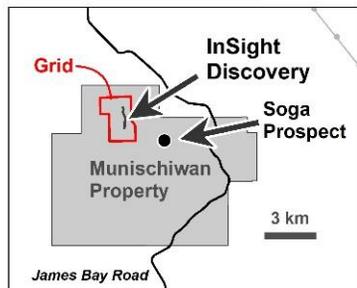
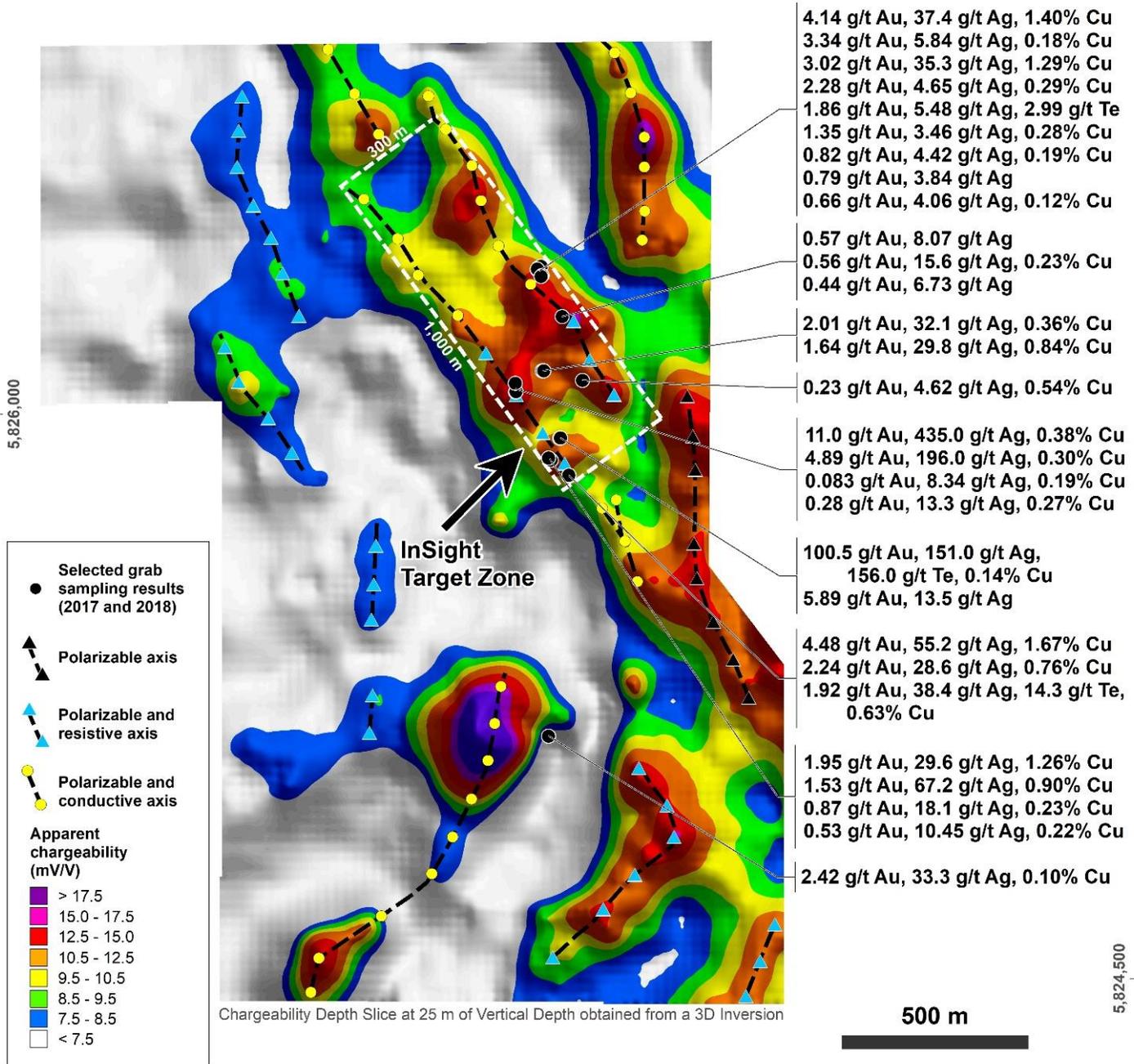
Des échantillons choisis prélevés en affleurement ont livré les teneurs suivantes (communiqués du 25 octobre et du 5 décembre 2018) (figure 11) :

100,5 g/t Au, 151,0 g/t Ag, 156,0 g/t Te, 0,14 % Cu
4,89 g/t Au, 196,0 g/t Ag, 0,30 % Cu
2,28 g/t Au, 4,65 g/t Ag, 0,29 % Cu
1,92 g/t Au, 38,4 g/t Ag, 14,3 g/t Te, 0,63 % Cu
1,86 g/t Au, 5,48 g/t Ag, 2,99 g/t Te
1,64 g/t Au, 29,8 g/t Ag, 0,84 % Cu
1,35 g/t Au, 3,46 g/t Ag, 0,28 % Cu
11,0 g/t Au, 435,0 g/t Ag, 0,38 % Cu
5,89 g/t Au, 13,5 g/t Ag, 0,05 % Cu
4,48 g/t Au, 55,2 g/t Ag, 1,67 % Cu
4,14 g/t Au, 37,4 g/t Ag, 1,40 % Cu
3,34 g/t Au, 5,84 g/t Ag, 0,18 % Cu
3,02 g/t Au, 35,3 g/t Ag, 1,29 % Cu
2,24 g/t Au, 28,6 g/t Ag, 0,76 % Cu
2,01 g/t Au, 32,1 g/t Ag, 0,36 % Cu
1,95 g/t Au, 29,6 g/t Ag, 1,26 % Cu
1,53 g/t Au, 67,2 g/t Ag, 0,90 % Cu

337,500

340,000

**Munischivan Property
Azimut - SOQUEM Strategic Alliance
James Bay Region, Québec**



**InSight Au-Ag-Cu Discovery
Induced Polarization Survey**

Press release dated June 27, 2019

339,500



Figure 11 : Carte montrant une sélection de résultats d'échantillons choisis prélevés au prospect InSight sur la propriété Munischivan.

En 2019, Azimut et SOQUEM ont réalisé un levé magnétique-PP au sol de 70 kilomètres linéaires afin de mieux caractériser le prospect InSight (communiqué du 30 avril 2019) et ont commencé l'échantillonnage détaillé en surface du prospect en préparation pour un premier programme de forage au diamant (communiqué du 27 juin 2019). Le levé a été réalisé sur une grille d'environ 3,1 kilomètres de long par 2 kilomètres de large avec des lignes espacées de 100 mètres l'une de l'autre. De multiples anomalies de PP, subparallèles à et/ou situées dans les extensions latérales du prospect InSight, constituent des cibles très favorables au sein d'un corridor de 1 kilomètre de large par au moins 3 kilomètres de long. La corrélation entre les anomalies de PP et les données magnétiques du levé hélicoptéré valide le choix des cibles.

Les travaux d'exploration antérieurs réalisés par la Société comprennent un levé hélicoptéré magnétique-VTEM™Plus de 838 kilomètres linéaires au printemps 2017 dans le cadre duquel la propriété a été survolée le long de lignes de vol espacées de 100 mètres (communiqué du 2 novembre 2017), suivi par un programme de reconnaissance (249 échantillons choisis) réalisé vers la fin de l'année. Ces travaux avaient mené à la découverte de nouveaux prospects incluant le **prospect Soga** (jusqu'à 2,53 % Cu, 9,0 g/t Ag en échantillons choisis).

Propriété Pilipas

La propriété Pilipas (135 claims, 70,7 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet aurifère adjacent au nord de la propriété Munischiwan. La route de la Baie James traverse le centre de la propriété. Le projet est situé dans l'extension potentielle immédiate du prospect InSight (Au-Ag-Cu) d'envergure kilométrique découvert à Munischiwan. Le récent levé de PP réalisé au prospect InSight indique que la minéralisation pourrait se prolonger jusque sur la propriété Pilipas.

Propriété Wapatik

La propriété Wapatik (220 claims, 115,7 km²), détenue à 100 % par Azimut, fait l'objet d'une entente d'option avec Mont Royal (communiqué du 18 novembre 2020). Il s'agit d'un projet aurifère de 24 kilomètres de long, situé à 13 kilomètres à l'est de la propriété Elmer, le long du même couloir géologique. La propriété couvre un contexte géologique et structural similaire à celui de la propriété Elmer, le long de la ceinture de roches vertes de la Basse-Eastmain, au sein de la Sous-province de La Grande. La route de la Baie James traverse l'extrémité ouest de la propriété.

Azimut et Mont Royal ont entrepris un programme d'exploration pour l'or sur la propriété suivant une évaluation préliminaire des cibles (communiqué du 18 novembre 2020). Les travaux d'exploration antérieurs semblent très limités dans ce secteur de la ceinture de la Basse-Eastmain.

SECTEUR DE LA ROUTE TRANSTAÏGA

Le portefeuille d'Azimut comprend un groupe de propriétés situées près de la route Transtaïga, dans la partie nord de la région de la Baie James : trois propriétés détenues à 100 % (Corvet, Kaanaayaa et Kukamas), les deux propriétés en coentreprise avec SOQUEM (Dalmas and Galinée), et deux des propriétés de SOQUEM (Pikwa et Pontois) à l'égard desquelles Azimut dispose d'une option de rachat. Les infrastructures dans la région comprennent des routes permanentes, un réseau électrique et des installations aéroportuaires. La route Transtaïga est une route d'accès importante en gravier de 582 kilomètres de long s'étirant selon un axe est-ouest à partir de la route de la Baie James. Elle a été construite dans le but de servir de voie d'accès aux centrales hydroélectriques d'Hydro-Québec situées le long des rivières La Grande et Caniapiscau.

Propriété Corvet

La propriété Corvet (340 claims en 2 blocs, 174,8 km²), détenue à 100 % par Azimut, est située au sud de la propriété Pikwa, à l'ouest du lac de la Corvette. Ce projet d'or-cuivre est situé à 55 kilomètres au sud-ouest de la piste d'atterrissage La Grande-4, à proximité de la route Transtaïga, et à 225 kilomètres à l'est-sud-est de Radisson. La partie ouest du projet (anciennement connue comme la propriété Masta-2) a été amalgamée en mai 2020. La propriété chevauche la limite La Grande–Opinaca et présente une forte association spatiale entre les éléments Ag-As-Bi-Cu-Sb dans les SFL (communiqué du 8 juillet 2019). Un programme de reconnaissance réalisé en 2017 a permis de recueillir 53 échantillons choisis. Les résultats comprenaient des valeurs anormales en or (0,111 g/t Au), en cuivre (0,12 % Cu) et en arsenic (668 ppm As) au sein d'un secteur d'intérêt mesurant 7 kilomètres par 1,5 kilomètre. En 2018, Azimut a réalisé des travaux de reconnaissance et de prospection (123 échantillons choisis) dans le cadre du programme d'exploration financé par SOQUEM visant plusieurs propriétés (communiqué du 6 juin 2018) avant que SOQUEM n'abandonne ses droits sur la propriété.

Au cours de l'exercice 2020, la Société a engagé 1 000 \$ (54 000 \$ – exercice 2019) en renouvellements de claims et 8 000 \$ (2 000 \$ – exercice 2019) en travaux d'exploration pour l'interprétation des données.

Propriété Dalmas

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

Un programme d'évaluation financé par SOQUEM en 2018 ciblant plusieurs propriétés incluait un levé de SFL sur Dalmas et un premier programme de prospection, qui ont permis d'identifier un corridor de 3 kilomètres de long avec des valeurs anormales en or, arsenic et cuivre dans des échantillons choisis (communiqué du 31 mai 2018). Le programme 2019 financé par Azimut comprenait des travaux de prospection et de l'échantillonnage de tills.

Au 31 août 2020, les partenaires en coentreprise ont investi un montant cumulatif de 194 000 \$ (105 000 \$ au 31 août 2019) en dépenses d'exploration, dont 97 000 \$ (52 500 \$ au 31 août 2019) qui représente la part d'Azimut. Ces dépenses ont été engagées pour réaliser des travaux de prospection et de l'échantillonnage de tills.

Propriété Galinée

La propriété Galinée (707 claims, 364,9 km²) est un projet aurifère en coentreprise à 50/50 avec SOQUEM, situé à environ 50 kilomètres au nord-nord-ouest de la mine Renard (Stornoway Diamond Corp.) et à 60 kilomètres au sud de la route Transtaïga. La propriété de 36 kilomètres de long procure une position de contrôle sur une très grande anomalie dans les SFL caractérisée par une forte empreinte en arsenic-bismuth-antimoine, accompagnée de critères géophysiques, géologiques et structuraux favorables. La propriété se trouve dans la Sous-province de La Grande, environ 15 kilomètres au nord du contact avec la Sous-province d'Opinaca. Aucun indice historique n'est connu sur la propriété. Les types de gisements ciblés sont encaissés dans des zones de cisaillement et associés à des intrusions.

Un programme d'évaluation financé par SOQUEM en 2018 ciblant plusieurs propriétés comprenait des travaux de terrain sur la propriété Galinée qui ont mené à la découverte par prospection du **prospect Gamora** (jusqu'à 2,17 g/t Au), encaissé dans une tonalite subaffleurante où la minéralisation a été suivie sur une superficie de 130 mètres par 30 mètres. Vingt-six (26) échantillons choisis ont livré des teneurs supérieures à 0,1 g/t Au, incluant six (6) échantillons avec des valeurs entre 0,53 g/t Au et 0,84 g/t Au, et un (1) échantillon titrant 2,17 g/t Au (communiqué du 13 novembre 2018). Environ 5 kilomètres plus à l'ouest, un échantillon prélevé d'un train de dispersion caractérisé par la présence de grains d'or dans les tills contenait 52 grains d'or délicats suggérant une source proximale commune. Un regroupement très inhabituel de valeurs en or dans les SFL de plusieurs kilomètres a aussi été identifié (communiqué du 31 mai 2018). La Société a l'intention de réaliser des travaux d'échantillonnage de tills et un suivi par prospection.

Au 31 août 2020, les partenaires en coentreprise ont investi un montant cumulatif de 271 000 \$ (183 000 \$ au 31 août 2019), dont 135 500 \$ (91 500 \$ au 31 août 2019) qui représente la part d'Azimut. Ces dépenses ont été engagées pour réaliser des travaux de prospection, des levés géochimiques des SFL et des sols et de l'échantillonnage de tills.

Propriété Kaanaayaa

La propriété Kaanaayaa (390 claims, 200,5 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet de cuivre-or et de cuivre-nickel situé 35 kilomètres au sud de la route Transtaïga et d'une ligne électrique d'Hydro-Québec, et à 42 kilomètres au sud de l'aéroport LG-4, tout juste à l'est des propriétés Pikwa et Corvet. Kaanaayaa présente les caractéristiques suivantes (communiqués du 28 mars et du 8 juillet 2019) :

- Une forte signature géochimique régionale dans les SFL combinant bismuth, argent, molybdène, cuivre et tungstène.
- Une géologie favorable, principalement constituée de métasédiments et de volcanites mafiques à intermédiaires recoupés par plusieurs petites intrusions granitiques. Un pli d'ampleur multikilométrique pourrait contrôler l'emplacement de certaines de ces intrusions. La fertilité de ces intrusions pour des minéralisations pourrait être révélée par la signature polymétallique présente sur le projet.

Les travaux d'exploration antérieurs sur le projet sont limités. Une propriété adjacente, détenue par Exploration Osisko Baie James et Newmont, renferme plusieurs prospects aurifères significatifs localisés environ 5 kilomètres au sud-ouest de Kaanaayaa, notamment le prospect Marco (1,07 g/t Au sur 27,0 m et 10,1 g/t Au sur 5,2 m) et la zone Contact Ouest (11,82 g/t Au sur 4,7 m).

Au cours de l'exercice 2020, Azimut a engagé 7 000 \$ (13 000 \$ – exercice 2019) en travaux d'exploration pour l'interprétation des données mais n'a pas engagé de frais pour l'acquisition de claims (58 000 \$ – exercice 2019).

Propriété Kukamas

La propriété Kukamas (376 claims, 190,7 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet de cuivre-or situé 4 kilomètres au nord de la route Transtaïga et la piste d'atterrissage de LG-3 (au km 100), le long d'une route d'accès menant à la centrale hydroélectrique LG-3 située tout juste au nord de la propriété. La ville la plus près est Radisson, à 80 kilomètres au nord-nord-ouest. La propriété est située dans la Sous-province de La Grande, à environ 7 kilomètres au nord du contact avec la Sous-province d'Opinaca. La géologie est caractérisée par la présence de métasédiments cisailés, incluant des formations de fer et des métavolcanites entourant des intrusions granitiques. L'étendue latérale de 36 kilomètres du projet couvre de fortes anomalies en Ag-As-Bi-Cu-Sb dans les SFL et plusieurs indices historiques d'or et de cuivre (jusqu'à 1,21 g/t Au et jusqu'à 20,7 % Cu) (communiqué du 8 juillet 2019). Plusieurs autres indices aurifères sont aussi connus à proximité (Tour Elle : 18,1 g/t Au; Girard-Dupras : 3,6 g/t Au sur 1,0 m (rainure); zone La Guiche : 2,72 g/t Au; et zone Dune : 2,2 g/t Au, 4,3 % Cu).

Au cours de l'exercice 2020, la Société a engagé 9 000 \$ (26 000 \$ – exercice 2019) en dépenses d'exploration pour des travaux de géophysique mais n'a pas engagé de frais pour le renouvellement ou l'acquisition de claims (56 000 \$ – exercice 2019).

Propriété Pikwa

La propriété Pikwa (703 claims, 360,4 km²) est un projet d'or-polymétallique (Au-Cu-Co-Mo) détenu à 100 % par SOQUEM. Azimut dispose d'une option de rachat lui permettant de récupérer une participation de 50 %. La propriété est située à 2 kilomètres au sud de la route Transtaïga, 40 kilomètres à l'est de la centrale hydroélectrique LG-3, et 303 kilomètres à l'est de la communauté crie de Wemindji.

Le projet est adjacent à la propriété Mythril où Exploration Midland inc. a annoncé la découverte d'une zone minéralisée qui semble se trouver directement dans l'extension latérale de la principale zone d'intérêt de Pikwa (d'après les renseignements publiquement disponibles). La propriété Pikwa couvre une anomalie régionale en As-Bi-Cu dans les SFL et une crête magnétique de 20 kilomètres de long dans la Sous-province de La Grande. Les types de minéralisation ciblés sont associés à des intrusions et à des zones de cisaillement.

Faits saillants d'exploration

Azimut a réalisé des campagnes de prospection et d'échantillonnage des SFL sur la propriété en 2017 et en 2018 dans le cadre du programme d'exploration financé par SOQUEM ciblant plusieurs propriétés, et ces travaux ont été suivis en 2019 par un programme autofinancé de prospection, de pédogéochimie et de géophysique au sol (voir les détails ci-dessous; communiqués du 11 juillet 2017, du 6 juin, du 6 novembre et du 27 novembre 2018, du 20 mars, du 15 avril, du 16 octobre, du 23 octobre et du 9 décembre 2019, et du 27 avril 2020). Le 6 octobre 2020, Azimut et SOQUEM ont annoncé qu'un programme de forage avait débuté afin de vérifier une cible de cuivre-or de 10 kilomètres de long (Copperfield Est; voir les détails ci-dessous).

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

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

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

Corridor Copperfield

Le principal secteur d'intérêt, le **corridor Copperfield** (figures 12 à 14), est une cible d'exploration de cuivre-or de 20 kilomètres de long, divisée en deux segments, est et ouest, de 10 kilomètres chacun. Les résultats obtenus jusqu'à présent laissent entrevoir un système de cuivre-or majeur, centré sur la cible Copperfield Est de 10 kilomètres de long, interprété comme un système porphyrique mis en place en bordure d'une intrusion et par la suite cisailé lors d'événements tectoniques d'envergure régionale (communiqué du 6 octobre 2020).

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

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

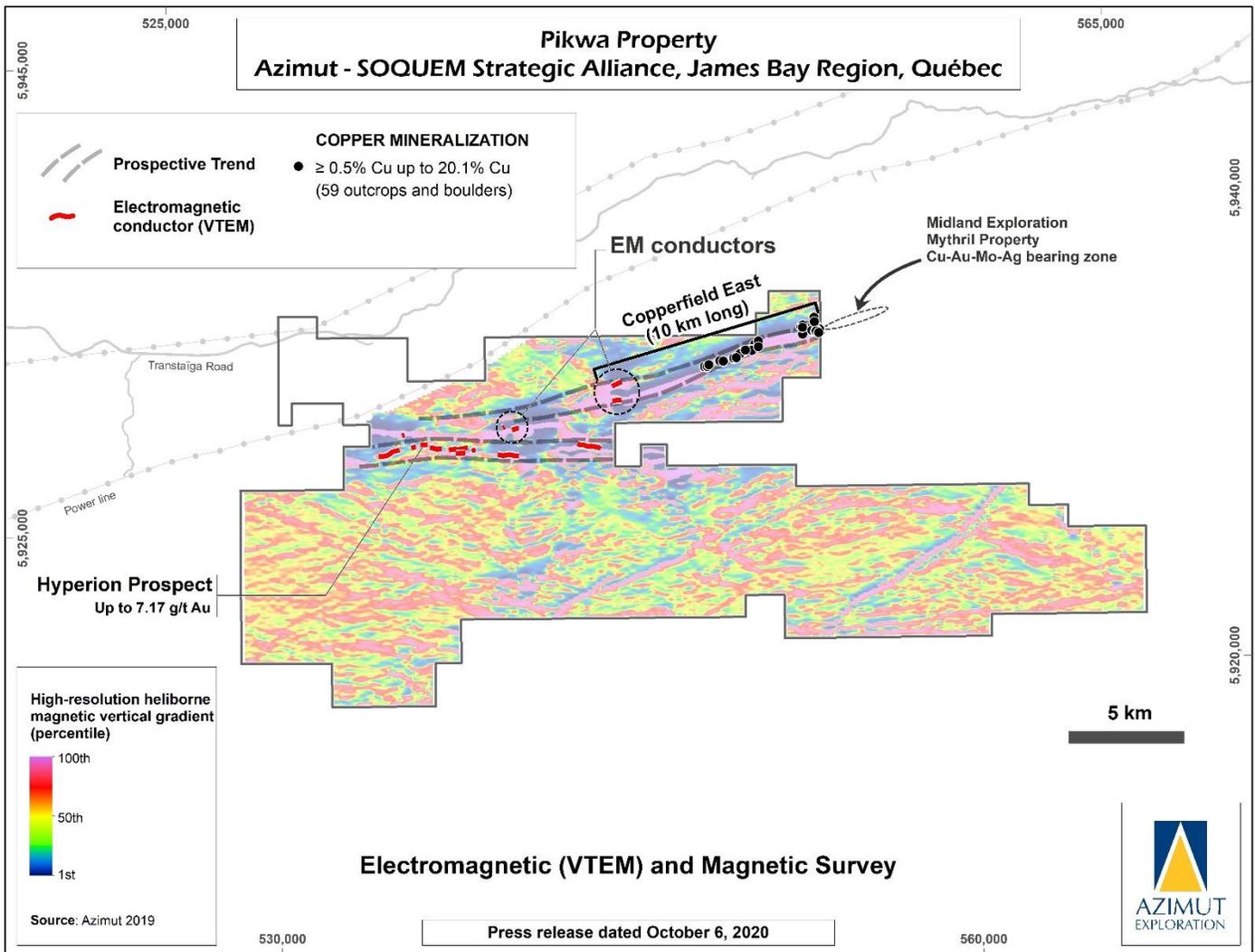


Figure 12 : Signature géophysique du corridor Copperfield sur la propriété Pikwa.

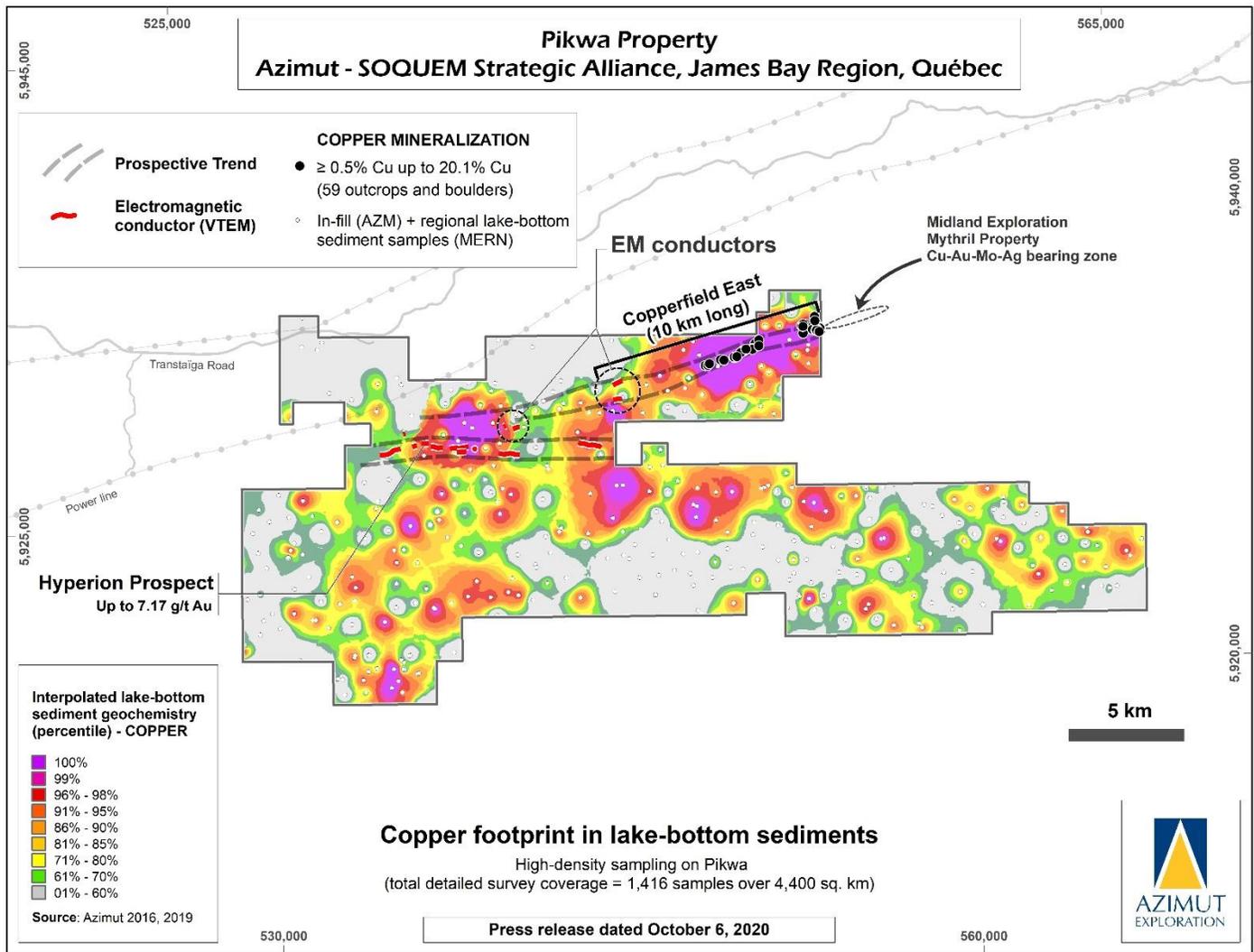


Figure 13 : Signature en cuivre dans les SFL du corridor Copperfield sur la propriété Pikwa.

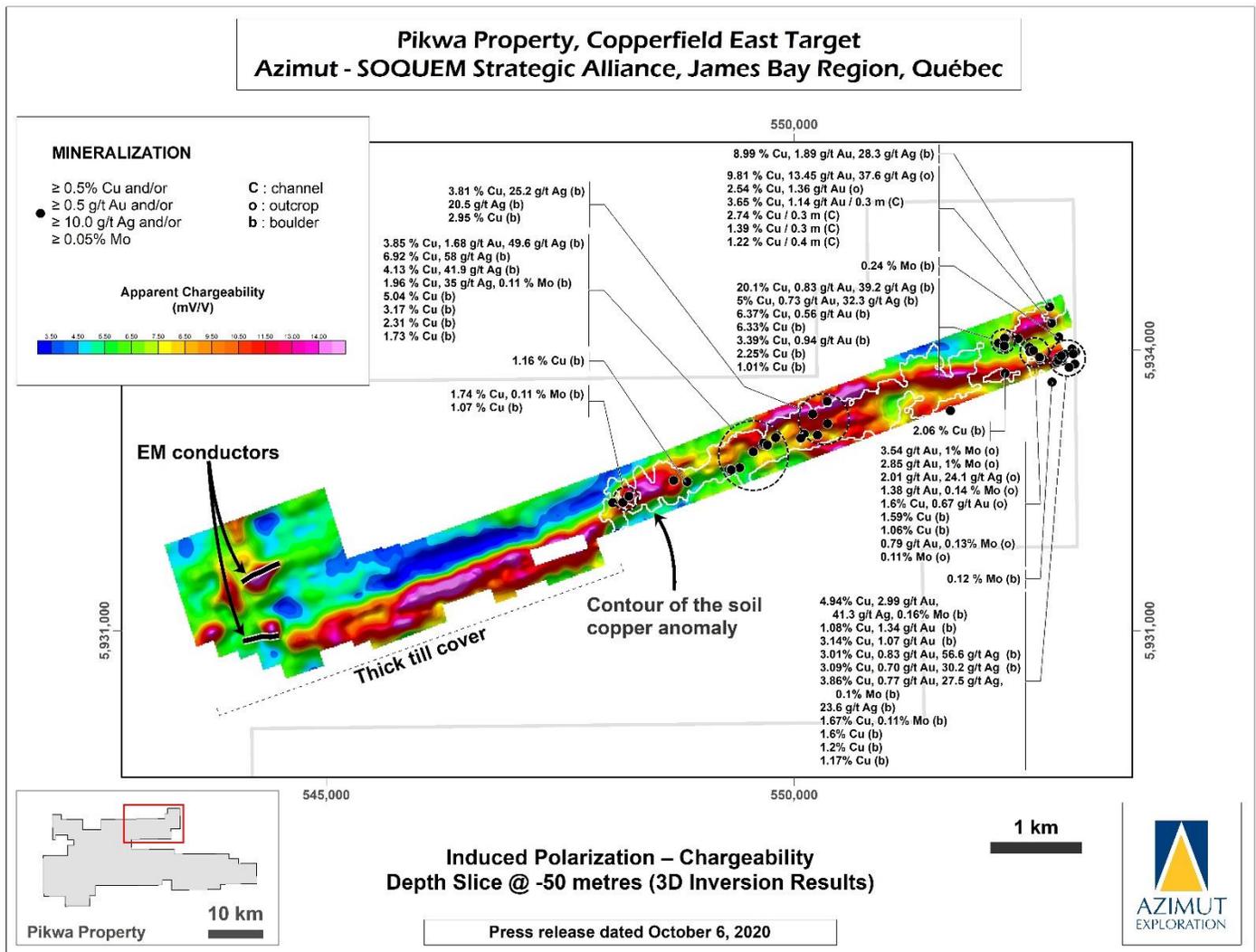


Figure 14 : Signature de chargeabilité en PP de la cible Copperfield Est sur la propriété Pikwa.

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

- Une forte anomalie régionale en cuivre dans les SFL centrée sur la propriété; cette signature comprend également une composante polymétallique (molybdène, argent, bismuth, tungstène).
- Une forte anomalie de cuivre dans les sols, avec une signature polymétallique comparable à celle définie ci-dessus. L'anomalie forme une cible bien délimitée de 5,5 kilomètres de long par 500 mètres de large (localement jusqu'à 750 m) à l'intérieur de l'anomalie dans les SFL. Les valeurs maximales dans les sols sont de 294 ppm pour le cuivre, 0,161 ppm pour l'or, 0,584 ppm pour l'argent et 42,1 ppm pour le molybdène.
- Un corridor d'anomalies de chargeabilité en PP de 10 kilomètres de long, d'intensité modérée à forte, superposée à l'anomalie de cuivre dans les sols. La plupart des anomalies de chargeabilité en PP correspondent à des hausses de résistivité ou sont localisées près de contacts avec des unités plus résistives (correspondant probablement à des unités plus riches en silice). Les anomalies sont subaffleurantes, continues en profondeur et de pendage modéré à fort vers le sud.
- Deux conducteurs VTEM de 500 mètres de long corrélés avec des anomalies de PP. Dans ce contexte, les anomalies VTEM représentent des cibles attrayantes pour des minéralisations de sulfures massifs à semi-massifs même si la signature géochimique dans les sols est plus faible dans ce secteur, du fait de l'épaisse couverture de sédiments glaciaires.
- Un important champ de blocs erratiques minéralisés, principalement anguleux à légèrement arrondis, réparti selon l'axe long de l'anomalie de sol. Les meilleures teneurs obtenues sur les 141 blocs échantillonnés sont de 20,1 % Cu, 2,99 g/t Au, 58 g/t Ag et 0,24 % Mo.
- Plusieurs affleurements minéralisés à haute teneur, positionnés au sein de l'anomalie de sol dans la partie est de la cible où les sédiments glaciaires sont les moins épais. Les meilleures teneurs sont de 9,81 % Cu, 13,45 g/t Au et 37,6 g/t Ag (échantillon A0366271).

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

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

Résultats de prospection

En tout, 268 échantillons choisis ont été prélevés le long du corridor Copperfield, soit 141 de blocs et 127 d'affleurements. Les affleurements sont plutôt rares dans le secteur de la principale anomalie de sols. Les principaux résultats ont été publiés dans le communiqué du 9 décembre 2019 :

- Cuivre : 80 échantillons ont des teneurs supérieures à 0,2 % Cu, dont 17 échantillons avec des teneurs de 0,5 % Cu à 1,0 % Cu, et 40 échantillons à des teneurs supérieures à **1,0 % Cu** jusqu'à **20,1 % Cu**.
- Or : 41 échantillons ont des teneurs supérieures à 0,2 g/t Au, dont 12 échantillons avec des teneurs de 0,5 g/t Au à 1,0 g/t Au, et 11 échantillons à des teneurs supérieures à **1,0 g/t Au** jusqu'à **13,45 g/t Au**.
- Argent : 40 échantillons ont des teneurs supérieures à 5,0 g/t Ag, dont 15 échantillons avec des teneurs de 10 g/t Ag à 20 g/t Ag, et 16 échantillons à des teneurs supérieures à **20 g/t Ag** jusqu'à **58 g/t Ag**.
- Molybdène : 18 échantillons ont des teneurs supérieures à 0,05 % Mo, dont 12 échantillons avec des teneurs supérieures à **0,1 % Mo** jusqu'à **1,0 % Mo**.

Des 268 échantillons choisis, le dernier lot de 169 échantillons du programme 2019 a livré d'excellents résultats. Les meilleurs résultats sont présentés au tableau 5.

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

Cuivre (%)	Or (g/t)	Argent (g/t)	Molybdène (%)	Numéro d'échantillon
20,1	0,83	39,2	0,012	A0366572 (b)
8,99	1,89	28,3	-	A0366518 (b)
5,04	0,16	9,34	0,040	A0366597 (b)
5,00	0,73	32,3	0,047	A0366447 (b)
4,13	0,42	41,9	0,060	A0366701 (b)
3,86	0,77	27,5	0,106	A0366531 (b)
3,85	1,68	49,6	0,002	A0366702 (b)
3,81	0,43	25,2	0,010	A0366714 (b)
3,14	1,07	12,1	-	A0366532 (b)
3,09	0,70	30,2	0,014	A0366533 (b)
3,01	0,83	56,6	0,012	A0366530 (b)
2,25	0,11	4,22	-	A0366575 (b)
1,96	0,51	35,0	0,115	A0366589 (b)
1,74	0,15	12,9	0,111	A0366659 (b)
1,67	0,23	13,9	0,119	A0366659 (b)
1,60	0,67	11,4	0,007	A0366443 (a)
1,60	0,26	16,2	0,001	A0366524 (b)
1,59	0,28	11,9	0,020	A0366444 (b)
1,20	0,20	12,9	0,043	A0366528 (b)
1,17	0,15	6,8	0,001	A0366521 (b)
1,16	0,08	3,6	-	A0366657 (b)
1,08	1,34	5,5	0,004	A0366523 (b)
1,07	0,14	10,4	0,033	A0366663 (b)
1,06	0,142	8,73	0,002	A0366446 (b)
0,91	0,05	1,9	-	A0366448 (b)

Cuivre (%)	Or (g/t)	Argent (g/t)	Molybdène (%)	Numéro d'échantillon
0,56	2,01	24,1	0,019	A0366440 (a)
0,50	1,38	2,2	0,145	A0366571 (a)
0,43	3,54	13,0	>1,0	A0366570 (a)
0,37	0,79	4,6	0,135	A0366442 (a)
0,20	2,85	11,0	>1,0	A0366441 (a)

Comparaison avec le gisement porphyrique Aitik en Suède

Tel qu'indiqué dans le communiqué de la Société daté du 16 octobre 2019, plusieurs éléments du corridor Copperfield suggèrent qu'il pourrait représenter un analogue archéen au gisement porphyrique Aitik, un énorme gisement paléoproterozoïque de Cu-Au-Ag-Mo de classe mondiale en Suède. En production depuis 1968, la mine Aitik de Boliden est la plus grande mine à ciel ouvert en Europe septentrionale.

Les principaux éléments géologiques du gisement Aitik sont :

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

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

- La principale fosse (Aitik) mesure 4 kilomètres par 1,1 kilomètre en surface et atteint une profondeur de 450 mètres. Une seconde fosse (Salmijärvi) mesure 0,9 kilomètre par 0,6 kilomètre et atteint une profondeur de 165 mètres. Les gisements présentent une épaisseur moyenne d'environ 500 mètres.
- En 2018, les réserves minérales (prouvées et probables) étaient estimées à 1,148 milliard de tonnes à 0,22 % Cu, 0,14 g/t Au et 1,2 g/t Ag. La production historique totale de 1968 à 2018 est de 821 millions de tonnes à 0,29 % Cu, 0,17 g/t Au et 1,8 g/t Ag (Boliden Summary Report 2018).
- Une teneur de coupure de 0,06 % Cu est utilisée pour le calcul des réserves et des ressources de la fosse Aitik. Le ratio historique de décapage (stérile/minerai) est de 0,95.

Propriété Pontois

La propriété Pontois (399 claims, 203,2 km²) est un projet aurifère détenu à 100 % par SOQUEM. Azimut dispose d'une option de rachat lui permettant de récupérer une participation de 50 %. La propriété est située à plusieurs kilomètres au sud de la centrale hydroélectrique LG-4 et est traversée par la route Transtaïga (au km 316). Le projet couvre une ceinture de roches vertes cisailée et sous-explorée, qui coïncide avec une forte anomalie en As-Sb-W dans les SFL. Collectivement, les lithologies volcano-sédimentaires et les formations de fer de la ceinture de La Grande, les intrusions de tonalite en bordure et la répartition des failles et des zones de cisaillement d'envergure régionale indiquent un environnement géologique et structural favorable. Aucun indice historique n'est répertorié sur la propriété.

Faits saillants d'exploration

En 2018, Azimut a réalisé un programme de prospection sur la propriété Pontois, dans le cadre d'un programme d'exploration financé par SOQUEM ciblant plusieurs propriétés. Le résultat le plus important a été la découverte du prospect Black Hole, où les meilleurs résultats aurifères étaient de 6,02 g/t Au, 2,56 g/t Au et 0,90 g/t Au dans des échantillons choisis prélevés en affleurement (communiqué du 8 novembre 2018). D'autres valeurs intéressantes ont été obtenues en argent (jusqu'à 2,61 g/t Ag) et en tellure (jusqu'à 23,7 g/t Te). Des valeurs significatives en cuivre (jusqu'à 0,18 % Cu) ont aussi été obtenues à 2 kilomètres du prospect, le long du même couloir géologique. L'or est encaissé dans des métavolcanites mafiques et des dykes intrusifs contenant des veines de quartz, près du contact cisailé avec des roches métasédimentaires. Le faciès intrusif contient aussi de la pyrite finement disséminée. Ce secteur de 40 mètres par 20 mètres demeure ouvert latéralement dans les deux directions. S'en

est suivi le programme d'exploration 2019, financé et dirigé par Azimut, qui comprenait de la prospection et un levé détaillé de SFL. Les travaux antérieurs réalisés par Azimut comprenaient de la prospection en 2017 (225 échantillons choisis; communiqué du 6 juin 2018) et un levé de SFL (237 échantillons).

CAMP AURIFÈRE ÉLÉONORE

Le portefeuille d'Azimut comprend cinq propriétés dans le camp aurifère Éléonore (Éléonore Sud, Opinaca A, Opinaca B, Opinaca D et Synclinal). Avant et après la découverte d'or à Éléonore en 2004, la Société a acquis des positions de terrain importantes en se basant sur les résultats de ciblage provenant d'une modélisation du potentiel en or couvrant l'ensemble de la région de la Baie James. Par conséquent, Azimut compte parmi les principaux détenteurs de terrains dans le secteur (figure 15).

Les origines du camp aurifère Éléonore remontent à la découverte en 2004 du gisement Roberto par Mines Virginia inc. (aujourd'hui Exploration Osisko Baie James inc.), près des rives du réservoir Opinaca. Goldcorp Inc. (aujourd'hui Newmont) a acquis le projet en 2006 et a démarré le développement de la mine. La première coulée d'or a eu lieu le 1^{er} octobre 2014, et la production commerciale a été atteinte le 1^{er} avril 2015. Éléonore est l'une des plus grandes mines d'or au Québec et est considérée comme une installation à la fine pointe de calibre mondial.

Le gisement est caractérisé par des failles et du plissement complexes et reste ouvert en profondeur dans l'axe de plongée. Le minerai est extrait de quatre horizons par des techniques d'abattage par sous-niveaux, puis traité sur place dans un circuit conventionnel incluant des étapes de concassage, broyage, gravité, flottation et cyanuration. Le taux de récupération global de l'or est de 92 %. La production d'or annuelle est de 246 000 onces attribuables au 31 décembre 2019 (site web de Newmont). Les réserves prouvées et probables s'élèvent à 7,40 Mt à 5,31 g/t Au pour 1,28 Moz d'or, les ressources mesurées et indiquées sont de 2,80 Mt à 4,55 g/t Au pour 0,41 Moz d'or, et les ressources présumées sont de 3,40 Mt à 5,21 g/t Au pour 0,58 Moz d'or (estimation conforme au Règlement 43-101 en date du 31 décembre 2019; communiqué de Newmont du 13 février 2020).

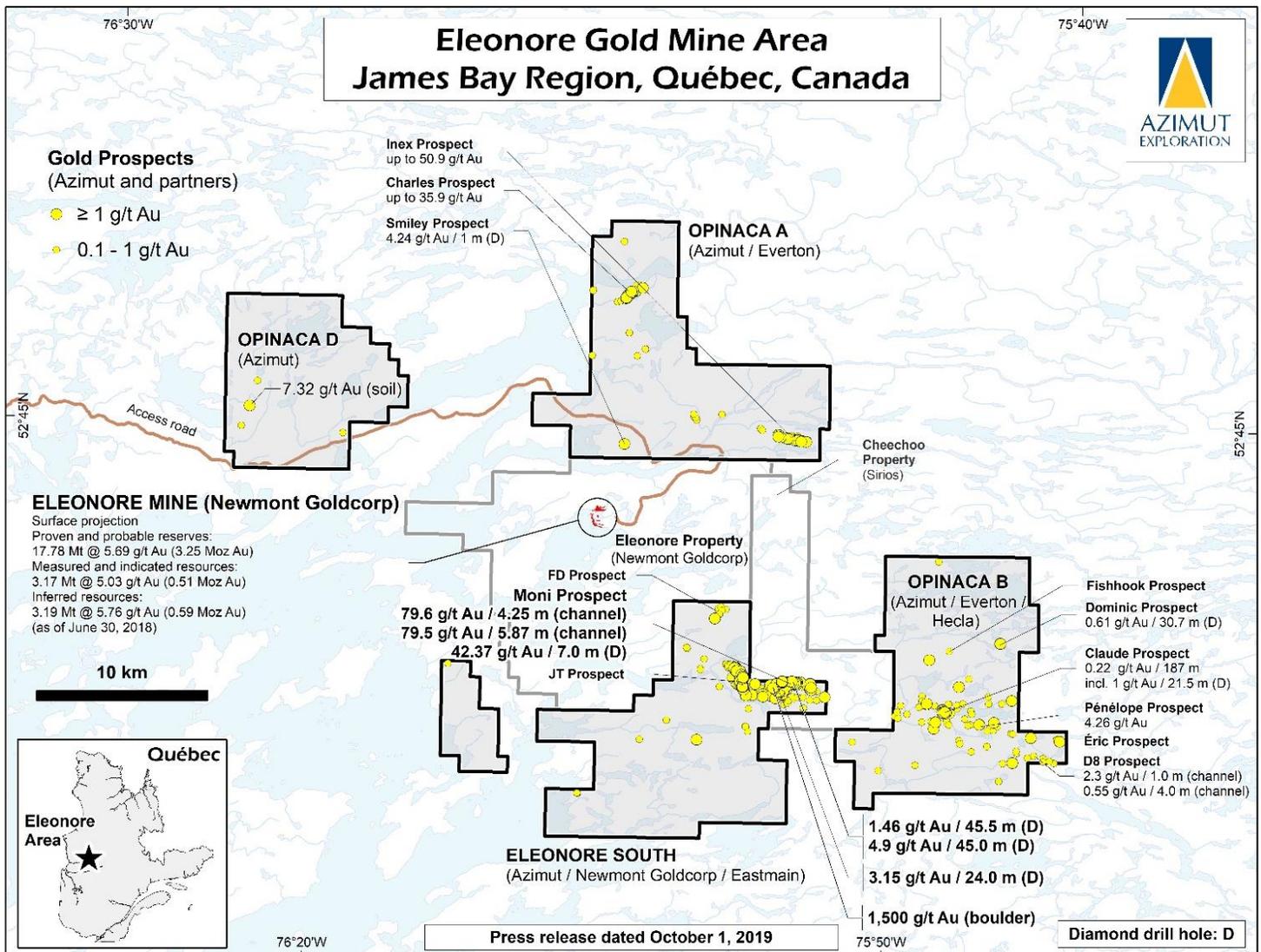


Figure 15 : Propriétés aurifères d'Azimut dans le camp aurifère Éléonore, région de la Baie James.

Propriété Éléonore Sud

La propriété Éléonore Sud (282 claims en 2 blocs, 147,6 km²) est un projet aurifère situé dans un secteur très favorable du camp minier Éléonore, à environ 10 kilomètres au sud de la mine d'or Éléonore de Newmont. La propriété fait l'objet d'une entente tripartite impliquant Azimut, Les Mines Opinaca Ltée (une filiale à part entière de Newmont) et Fury Gold (anciennement Eastmain Resources Inc.). Une partie de la propriété (116 claims; 60,3 km²) est assujettie à une entente de redevances conclue entre Newmont, Les Mines Opinaca Ltée et Exploration Osisko Baie James inc.

La propriété Éléonore Sud est présentement détenue selon les pourcentages suivants : Azimut 26,57 %, Newmont 36,71 % et Fury Gold 36,72 %. Fury Gold est le gérant des travaux dans le cadre de la coentreprise. Azimut a contribué un montant de 653 000 \$ pour l'exercice 2019, qui représente sa quote-part du programme de l'hiver 2018 totalisant 2,5 millions de dollars.

Faits saillants d'exploration

La propriété a fait l'objet de trois programmes d'exploration majeurs de 2016 à 2019 totalisant 8,4 millions de dollars. Les figures 16 à 18 présentent les meilleurs résultats de forage, de prospection et d'échantillonnage en rainures issus de ces programmes.

Le programme de l'automne 2018-hiver 2019 comprenait les travaux suivants (communiqué du 1^{er} octobre 2019) :

- 2 000 mètres de tranchées mécanisées pour exposer la minéralisation aurifère et l'altération dans l'intrusion de tonalite et le long du contact intrusif-métasédimentaire (1 250 m de tranchées), et pour exposer les extensions sud-ouest du prospect Moni à haute teneur (750 m de tranchées).
- Un programme hélicoptéré de deux mois impliquant des travaux de cartographie, de la prospection et un levé de géochimie de sols afin de définir de nouvelles cibles dans les parties au sud et au centre de la propriété, ainsi que d'autres cibles liées aux roches métavolcaniques dans la partie ouest.
- 7 365 mètres de forage au diamant en 26 sondages (voir les faits saillants au tableau 6) ciblant la tonalite Cheechoo sur une étendue latérale de 1,3 kilomètre, en vue de vérifier les extensions sud et ouest de la minéralisation aurifère le long des corridors Contact et Moni.

Les travaux d'exploration réalisés depuis 2016 comprennent notamment 76 trous de forage au diamant totalisant 15 134 mètres, ainsi que de la prospection détaillée, du décapage, de l'échantillonnage en rainures (figure 19), des levés géochimiques des SFL et un levé magnétique hélicoptéré de haute définition (980 kilomètres linéaires le long de lignes espacées de 25 m) (communiqués du 16 juin 2016, du 9 août 2017, et du 27 février, du 18 juillet et du 11 septembre 2018).

Minéralisation aurifère

Depuis 2016, les travaux d'exploration en surface et le forage au diamant étaient axés sur un vaste système aurifère encaissé dans une tonalite dans la partie est de la propriété. Le couloir aurifère s'étend sur une distance d'au moins 2 kilomètres par 600 à 700 mètres de large au sein de l'intrusion tonalitique Cheechoo jusqu'au contact avec les roches métasédimentaires encaissantes. La minéralisation s'étend en direction de la découverte de Ressources Sirios Ltée (« Sirios ») sur la propriété adjacente de Cheechoo au nord-est et demeure ouverte en direction sud-ouest. Le corridor est caractérisé par la présence systématique de valeurs aurifères anormales (>0,5 g/t Au) et de plusieurs réseaux de veines et veinules de quartz, une forte altération sodique, de très faibles concentrations en sulfures (<0,5 %) et la présence fréquente de grains d'or natif. Deux zones à plus haute teneur au sein de l'enveloppe minéralisée (les corridors Contact et Moni) sont décrits plus en détail ci-dessous.

Le prospect JT, situé plus à l'ouest (décrit ci-dessous; voir figure 16) est encaissé dans la séquence métasédimentaire près du contact intrusif-métasédiments. Les résultats de forages antérieurs indiquent que la tonalite Cheechoo est aussi minéralisée dans ce secteur. Ceci pourrait représenter l'extension potentielle du corridor Contact, formant ainsi une zone semi-circulaire d'environ 5,5 kilomètres de long.

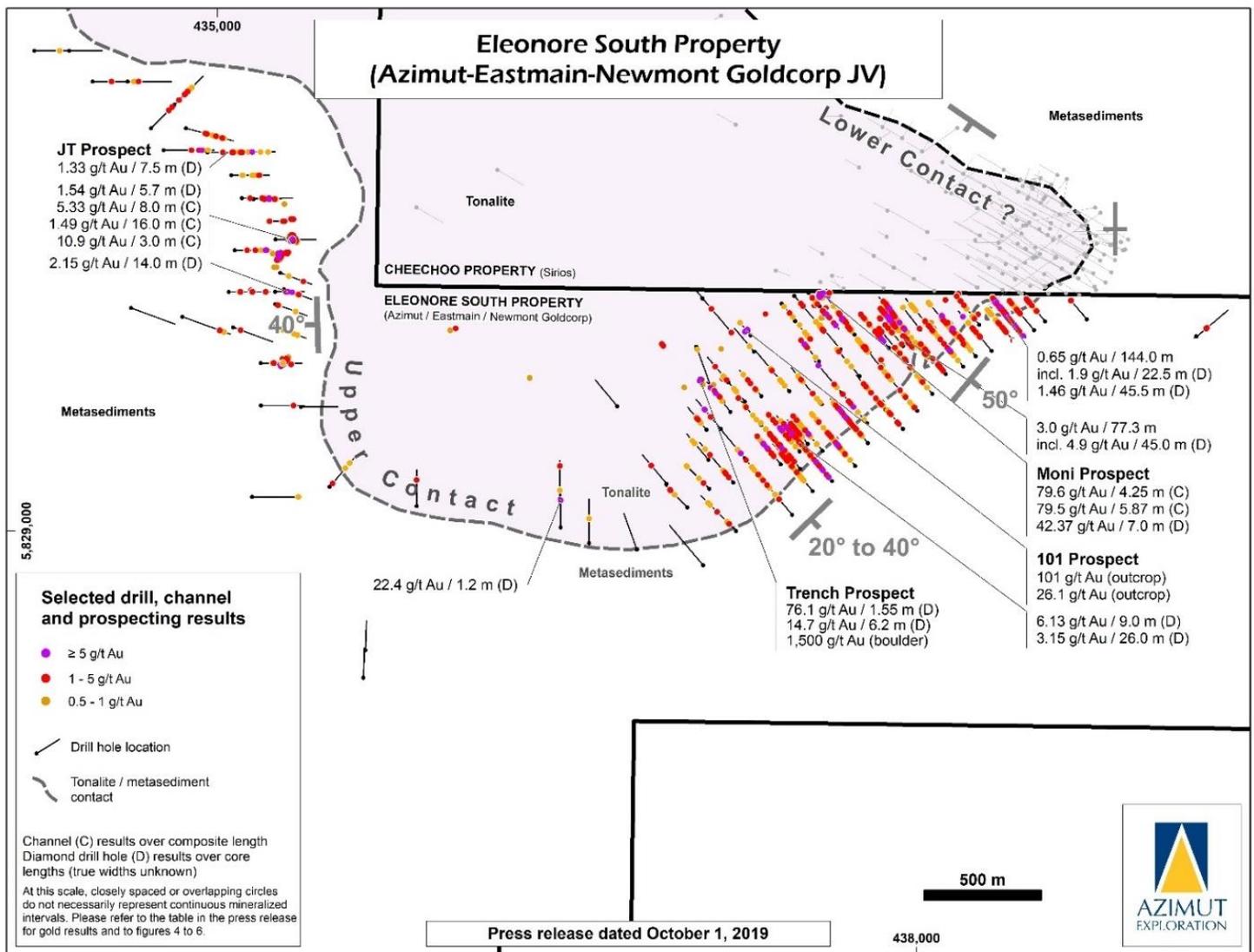


Figure 16 : Carte du contact tonalite-roches métasédimentaires sur la propriété Éléonore Sud, montrant une sélection de résultats de forage, d'échantillons en rainures et de prospection le long des corridors Moni et Contact (à droite) et au prospect JT (à gauche).

Corridor Moni

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

Prospect Moni

Ce système de veines de quartz-feldspath à haute teneur encaissé dans une tonalite fortement altérée est présent en surface et a été vérifié par forage jusqu'à une profondeur verticale de 40 mètres sur une étendue latérale de 60 mètres.

Les faciès minéralisés varient latéralement de veines de quartz gris ou noir à une pegmatite quartzo-feldspathique contenant des sulfures allant de traces à 1-2 % (principalement de l'arsénoyrite avec un peu de pyrite et de pyrrhotite), et de petites quantités de tourmaline et scheelite. Les minéraux d'altération sont : silice, albite, biotite et chlorite. Jusqu'à présent, 345 grains d'or natif ont été observés dans 42 des 82 échantillons en rainures prélevés, ainsi que dans plus de 20 sondages. La tonalite est altérée de façon pénétrative (albite, silice) et présente un réseau de veines et veinules de quartz régulièrement espacées d'épaisseur variable avec des bordures feldspathiques (veines « en feuillettes »). Le système aurifère est orienté NE-SO; il présente des évidences de plissement et est orienté globalement parallèle à la foliation de fort pendage.

Les résultats des sondages à maille serrée forés sur le prospect Moni montrent une veine pegmatitique avec une bonne continuité géométrique. Les valeurs aurifères obtenues sont généralement liées à la présence d'or natif. Les forages réalisés permettent de croire qu'un potentiel de continuité existe pour les veines minéralisées aurifères de type Moni.

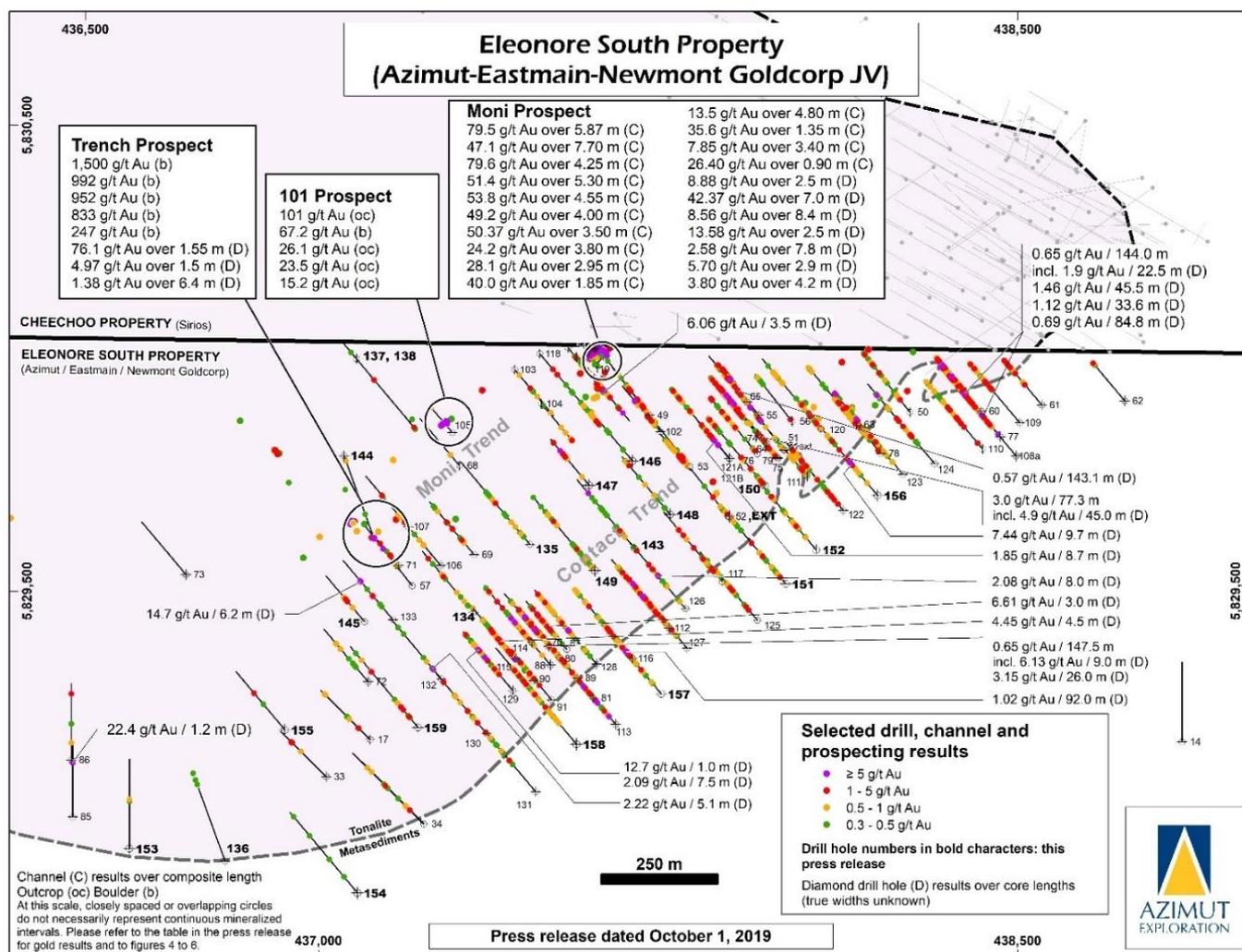


Figure 17 : Détail des corridors Moni et Contact, montrant une sélection de résultats de forage, d'échantillons en rainures et de prospection.

Prospect 101

Ce prospect est localisé 400 mètres au sud-ouest du prospect Moni. La minéralisation est reliée à un réseau de veines et veinules à quartz-feldspath pegmatitiques contenant de l'or natif dans une tonalite fortement altérée, orienté NE-SO et de pendage subvertical. Les échantillons prélevés antérieurement indiquent jusqu'à 101 g/t Au en affleurement. En 2017, des échantillons choisis prélevés dans le cadre d'un programme de prospection sur le prospect 101 ont livré des teneurs élevées (communiqué du 16 novembre 2017), incluant quatre (4) résultats avec des teneurs de plus de 15 g/t Au (15,2 à 67,2 g/t Au). Les échantillons choisis sont de nature sélective et il est improbable qu'ils soient représentatifs des teneurs moyennes.

Prospect Trench

Le prospect Trench est localisé 650 mètres au sud-ouest du prospect Moni (250 m au sud-ouest du prospect 101). Les échantillons à très hautes teneurs (jusqu'à 1 500 g/t Au) proviennent de blocs erratiques anguleux constitués de veines de quartz-feldspath (biotite) pegmatitiques avec de l'or natif. Ces échantillons pourraient provenir de la fragmentation dans le mort-terrain d'un plus gros bloc. D'autres blocs minéralisés de tonalite avec arsénopyrite ont aussi été trouvés à proximité immédiate. Dans le même secteur, marqué par une forte anomalie géochimique en or-arsenic dans les sols, un bloc erratique à une teneur de 247 g/t Au avait déjà été découvert par prospection. L'origine de ces blocs minéralisés est considérée comme proximale. En 2017, un programme de prospection a livré des échantillons choisis à haute teneur sur le prospect Trench (communiqué du 16 novembre 2017), dont quatre (4) échantillons avec des teneurs de plus de 800 g/t Au (833 à 1 500 g/t Au).

Corridor Contact

Cette enveloppe minéralisée et altérée d'épaisseur variable dans la tonalite varie de quelques dizaines de mètres à plus de 100 mètres d'épaisseur dans l'axe de forage, avec des intervalles continus montrant des valeurs anormales en or. Les résultats de forage confirment la présence systématique de minéralisation aurifère le long d'une zone d'au moins 1,4 kilomètre de long par 150 à 300 mètres de large, adjacente au contact avec les roches métasédimentaires encaissantes. Les résultats montrent une

continuité géométrique relativement bonne pour la minéralisation aurifère et la zone demeure ouverte en profondeur dans l'axe de pendage ainsi que latéralement. La minéralisation est caractérisée par des amas de quartz-albite-biotite en stockwerks accompagnés d'arsénopyrite, de pyrrhotite, de pyrite, de scheelite et d'or natif. Les roches intrusives présentent des indications de foliation et de plissement, et les dykes mafiques (décrits comme des lamprophyres) qui les recourent sont aussi déformés.

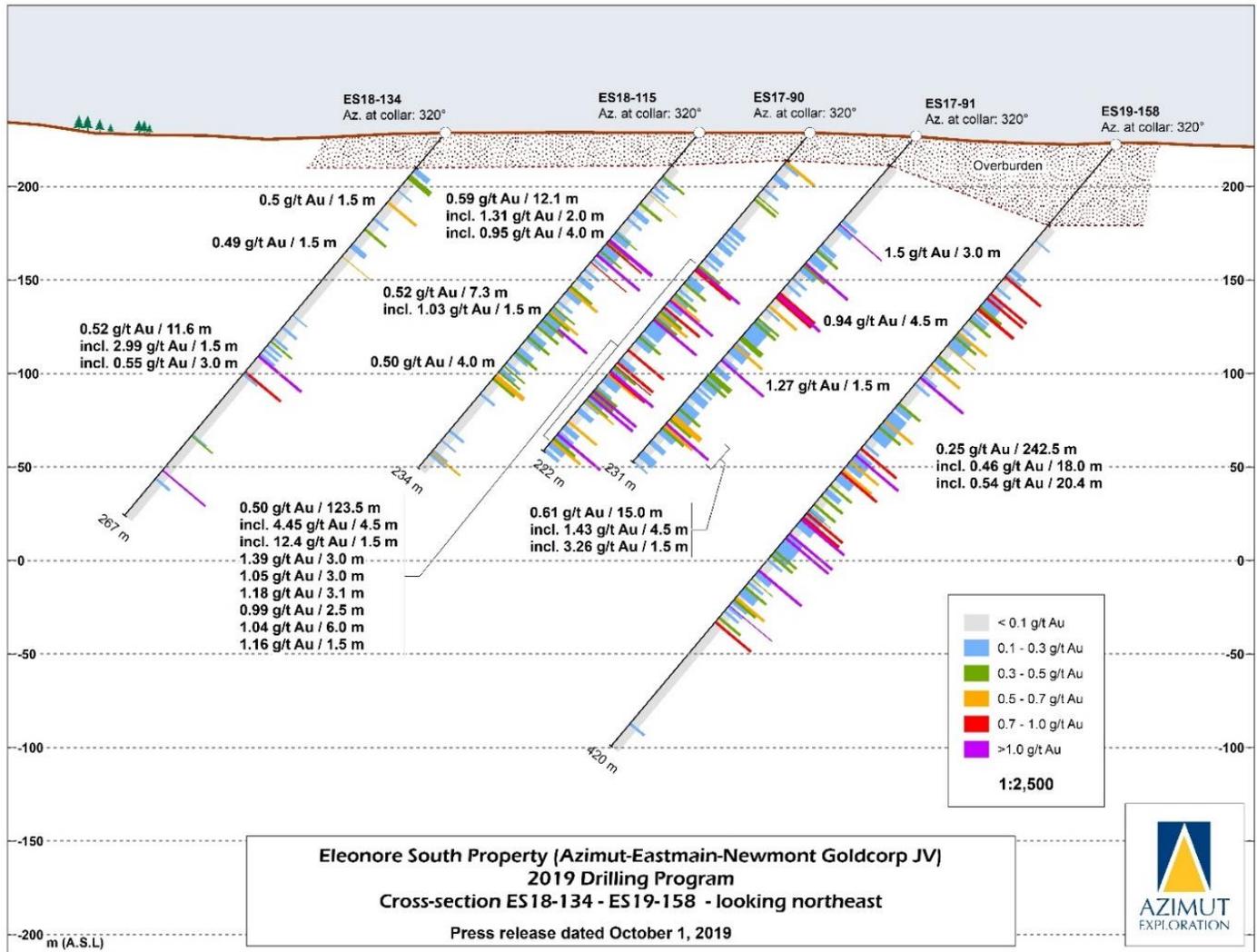


Figure 18 : Section transversale montrant les trous de forage au diamant sur la propriété Éléonore Sud.

Prospect JT

Ce prospect est situé de 2,5 à 3 kilomètres à l'ouest des corridors Contact et Moni. Les séquences sédimentaires dans ce secteur présentent des caractéristiques comparables à la stratigraphie qui encaisse la mine d'or Éléonore, située à 12 kilomètres au nord-ouest. Au prospect JT, de l'or a été identifié dans les roches métasédimentaires au-dessus du contact tonalite- métasédiments. Les résultats d'analyse de certains sondages historiques indiquent que la tonalite Cheechoo est aussi minéralisée dans ce secteur (incluant 2,15 g/t Au sur 14,0 m dans le sondage ES08-12). Les intersections aurifères dans la tonalite près du contact intrusif-métasédiments pourraient représenter l'extension potentielle du corridor Contact, formant ainsi une zone semi-circulaire d'environ 5,5 kilomètres de long.

Résultats de forage 2018-2019

Le plus récent programme de forage a permis de tester les extensions sud et ouest des corridors Contact et Moni. Les faits saillants comprennent des teneurs de 7,44 g/t Au sur 9,7 m, incl. 63,3 g/t Au sur 0,8 m (sondage ES19-156, corridor Contact) et 1,02 g/t Au sur 92,0 m, incl. 7,36 g/t Au sur 8,2 m (sondage ES19-157, corridor Contact). Les descriptions qui suivent et les résultats présentés au tableau 6 sont tirés du communiqué du 1^{er} octobre 2019.

Forages le long du corridor Contact

Neuf (9) forages (ES19-150 à ES19-152 et ES19-154 à ES19-159) ont testé le corridor Contact pour établir la continuité.

Le forage ES19-156 a recoupé une section avec une teneur de 7,44 g/t Au sur 9,7 m. Le long de cet intervalle, la minéralisation aurifère est associée à une tonalite altérée (12,2 g/t Au de 140,3 m à 141,1 m), à un lamprophyre (63,2 g/t Au de 144,7 m à 145,5 m) et à une pegmatite (3,86 g/t Au de 141,1 m à 142 m).

Le forage ES19-157 comprend une section à 1,02 g/t Au sur 92,0 m dans une tonalite altérée recoupée par plusieurs unités de pegmatite altérée et de lamprophyre. Cette section minéralisée inclut un intervalle de 7,36 g/t Au sur 8,2 m associé à des dykes de lamprophyre déformés et altérés avec veines de quartz. Des intervalles comparables de tonalite altérée et minéralisée recoupée par des pegmatites ont été observés dans la plupart des trous forés dans ce secteur.

Forages le long de la tonalite centrale (secteur situé entre les corridors Moni et Contact)

Neuf (9) forages (ES18-134, ES18-135, ES18-143, ES18-145 à ES19-149 et ES19-155) et un (1) forage prolongé (ES19-052 EXT) ont vérifié la portion relativement peu forée de la tonalite de Cheechoo entre les corridors Moni et Contact.

Les forages ES18-143 et ES19-147 ont été forés le long d'une section située au nord-ouest du trou ES18-128 pour tester l'extension du corridor Contact vers le nord. Chacun de ces forages a recoupé un intervalle à haute teneur en profondeur : 8,12 g/t Au sur 1,5 m (ES18-143), et 16,7 g/t Au sur 1,5 m (ES19-147).

Forages le long du contact ouest de la tonalite et au prospect JT

Trois (3) forages (ES18-136, ES19-153 et ES19-154) ont testé l'extension ouest du corridor Contact approximativement 500 mètres à l'ouest du forage ES17-90 (0,5 g/t Au sur 123,5 m). Les forages ont recoupé une tonalite modérément altérée avec localement une forte foliation mais sans rencontrer de minéralisation aurifère significative.

Les forages ES18-139 à ES18-142 ont testé le prospect JT environ 3 kilomètres à l'ouest des corridors Contact et Moni. Ces trous ont vérifié la tonalite de Cheechoo en forant à travers la séquence métasédimentaire de JT à proximité du trou historique ES08-12 (2,15 g/t Au sur 14 m). Le meilleur résultat est 28,3 g/t Au sur 0,5 m (ES18-140) relié à une mince veine sulfurée encaissée dans des métagrauwackes près d'un contact avec une pegmatite.

Tableau 6 : Résultats de forage au diamant significatifs provenant de la propriété Éléonore Sud (communiqué du 1^{er} octobre 2019)

Sondage	Zone	De (m)	À (m)	Longueur ⁽¹⁾ (m)	Teneur ⁽²⁾ (g/t Au)	Profondeur verticale ⁽³⁾ (m)
Programme 2019						
ES19-052EXT	Tonalite centrale	239,0	264,5	25,5	0,61	192
		incl. 239	245,0	6,0	1,14	
ES19-147	Tonalite centrale	130,5	138,1	7,6	1,03	103
		incl. 137,1	138,1	1,0	2,32	
		150,0	151,5	1,5	15,7	
ES19-149	Tonalite centrale	14,1	105,0	90,9	0,23	45
ES19-150	Corridor Contact	11,5	29,0	17,5	0,53	15
		incl. 11,5	13,6	2,1	2,50	
		277,5	292,0	14,5	0,45	
ES19-152	Corridor Contact	91,5	124,5	33,0	0,45	83
		incl. 103,5	105,0	1,5	2,84	
ES19-156	Corridor Contact	140,3	150,0	9,7	7,44	111
		incl. 140,3	141,1	0,8	12,2	
		incl. 144,7	145,5	0,8	63,2	
		385,5	400,5	15,0	0,84	
ES19-157	Corridor Contact	incl. 394,5	396,0	1,5	4,83	301
		157,0	249,0	92,0	1,02	
		incl. 179	187,2	8,2	7,36	
ES19-158	Corridor Contact	91,5	334,0	242,5	0,25	162
		incl. 211,5	229,5	18,0	0,46	
		incl. 255,1	275,5	20,4	0,54	
2018 Program						
ES18-134	Corridor Contact	47,5	49,0	1,5	0,50	37
		66,5	68,0	1,5	0,49	52
		144,9	156,5	11,6	0,52	115
		incl. 155,0	156,5	1,5	2,99	
		166,0	169,0	3,0	0,55	125

Sondage	Zone	De (m)	À (m)	Longueur ⁽¹⁾ (m)	Teneur ⁽²⁾ (g/t Au)	Profondeur verticale ⁽³⁾ (m)
		235,0	236,0	1	3,16	180
ES18-135	Tonalite centrale	46,3	47,1	0,8	0,84	36
		75,3	76,5	1,2	0,96	58
		96,1	99,0	2,9	0,77	75
		178,5	183,0	4,5	0,66	138
ES18-138	Corridor Moni-101	90,1	91,5	1,4	1,36	70
		297,5	299,0	1,5	1,20	228
ES18-139	Prospect JT	60,0	61,5	1,5	0,89	47
		163,5	165,0	1,5	2,44	126
ES18-140	Prospect JT	57,4	57,9	0,5	28,3	44
		95,8	107,7	11,9	0,43	78
		incl. 104,7	107,7	3,0	0,97	
ES18-141	Prospect JT	17,5	18,9	1,4	2,35	14
		23,2	24,4	1,2	0,88	18
		143,1	144,5	1,4	0,67	110
ES18-142	Prospect JT	16,0	17,3	1,3	0,63	13
		60,0	61,5	1,5	0,73	47
		72,0	73,5	1,5	0,48	56
		137,0	138,5	1,5	0,53	106
		162,5	164,0	1,5	0,64	125
ES18-143	Corridor Contact	48,5	49,3	0,8	0,75	37
		62,4	76,8	14,4	0,32	53
		incl. 73,5	76,8	3,3	0,76	
		203,0	204,5	1,5	0,45	156
		219,5	221,0	1,5	0,5	169
		238,5	240,0	1,5	8,12	183
ES18-144	Corridor Moni-101	206,5	207,7	1,2	0,41	159
ES18-145	Tonalite centrale	60,0	63,0	3,0	0,61	47
		86,8	100,5	13,7	0,37	72
		incl. 86,8	90,6	3,8	0,67	
		incl. 97,0	100,5	3,5	0,63	
		106,8	108,0	1,2	0,78	82

Remarques :

(1) Les intervalles correspondent aux longueurs de carotte; les épaisseurs vraies ne sont pas connues au stade actuel.

(2) Les analyses sont non coupées.

(3) La profondeur verticale est mesurée de la surface jusqu'à la mi-distance de la profondeur de l'intervalle.

Modèle d'exploration

Plusieurs facteurs clés permettent d'envisager des minéralisations aurifères du type « associé à une intrusion réduite » pour le système aurifère identifié sur la propriété Eléonore Sud (communiqué du 18 juillet 2018). La mine Fort Knox en Alaska (Kinross Gold Corporation) et le projet Côté en Ontario (IAMGOLD) sont de bons exemples de gisements d'or à grande échelle reliés à des intrusions. Dans ce scénario, évaluer la géométrie de l'intrusion et des roches métasédimentaires encaissantes est un aspect critique sachant que, classiquement, la partie sommitale des intrusions est considérée comme étant la plus favorable.

L'intrusion de tonalite de Cheechoo, datée à 2,61 milliards d'années, est tardive par rapport à la séquence géologique. Elle est interprétée comme une intrusion en forme de champignon de 450 à 500 mètres d'épaisseur, avec un sommet plus ou moins tabulaire, un pendage modéré à faible vers le sud le long de sa limite sud, et un pendage modéré vers l'ouest sur sa bordure ouest (secteur du prospect JT). L'interprétation actuelle considère l'intrusion en polarité normale. Selon cette géométrie, le corridor Contact est interprété comme une zone de décompression avec stockwerk près ou au sommet de l'intrusion.

Estimation de ressources sur une propriété adjacente

La continuité du système minéralisé d'Eléonore Sud jusque sur la propriété adjacente Cheechoo est fortement suggérée par les résultats publiés par Sirios. Certains des sondages forés par Sirios sur Cheechoo ont été implantés à peine à 12 mètres de la limite avec la propriété Eléonore Sud. Dans un communiqué publié le 17 novembre 2020, Sirios a annoncé une estimation de ressources minérales faisant état de ressources présumées définies dans un modèle de fosse à ciel ouvert de 93,0 millions de tonnes à une teneur moyenne de 0,65 g/t Au totalisant 1,96 million d'onces d'or selon un seuil de coupure de 0,25 g/t Au.

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

Azimut a procédé à une interprétation et à une comparaison rigoureuse des signatures géochimiques de la propriété Éléonore Sud et de celle de la mine d'or Éléonore, tel qu'abordé dans un communiqué publié le 30 mars 2016. De fortes anomalies en or et en arsenic (supérieures au 90^e percentile), coïncidentes et de grande extension, ont été identifiées dans les sols (horizon B) sur la propriété Éléonore Sud. Dans la plupart des cas, les minéralisations aurifères reconnues jusqu'à présent par prospection, tranchées et forages montrent une relation spatiale avec ces anomalies de sols (par ex. : au prospect JT). La mine d'or et la propriété Éléonore de Newmont montrent une situation comparable (figure 20).

L'exemple de la signature de la mine Éléonore suggère un déplacement minimal entre les anomalies en or-arsenic dans les sols et leurs sources dans le socle rocheux. Par conséquent, les secteurs qui présentent de fortes anomalies géochimiques inexplorées sont considérés comme des cibles de qualité pour des découvertes potentielles près de la surface.

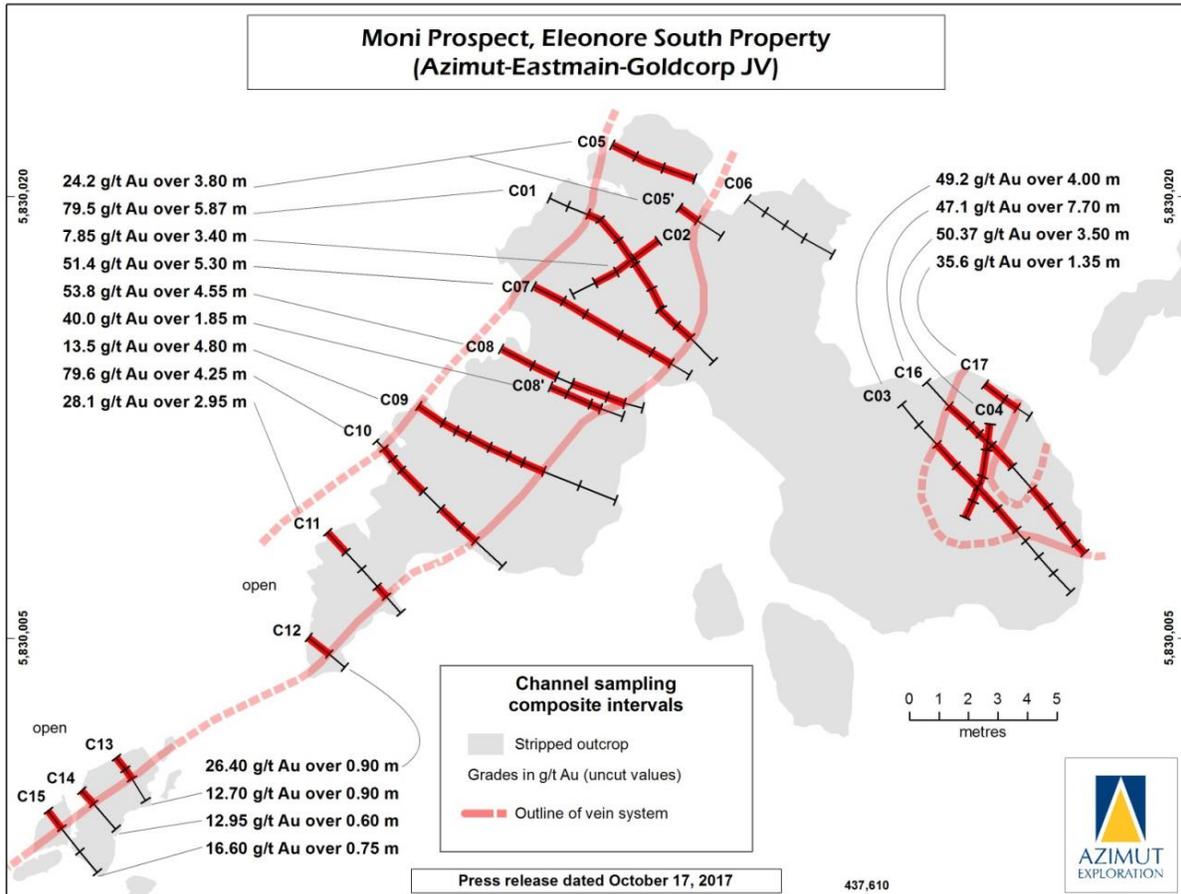
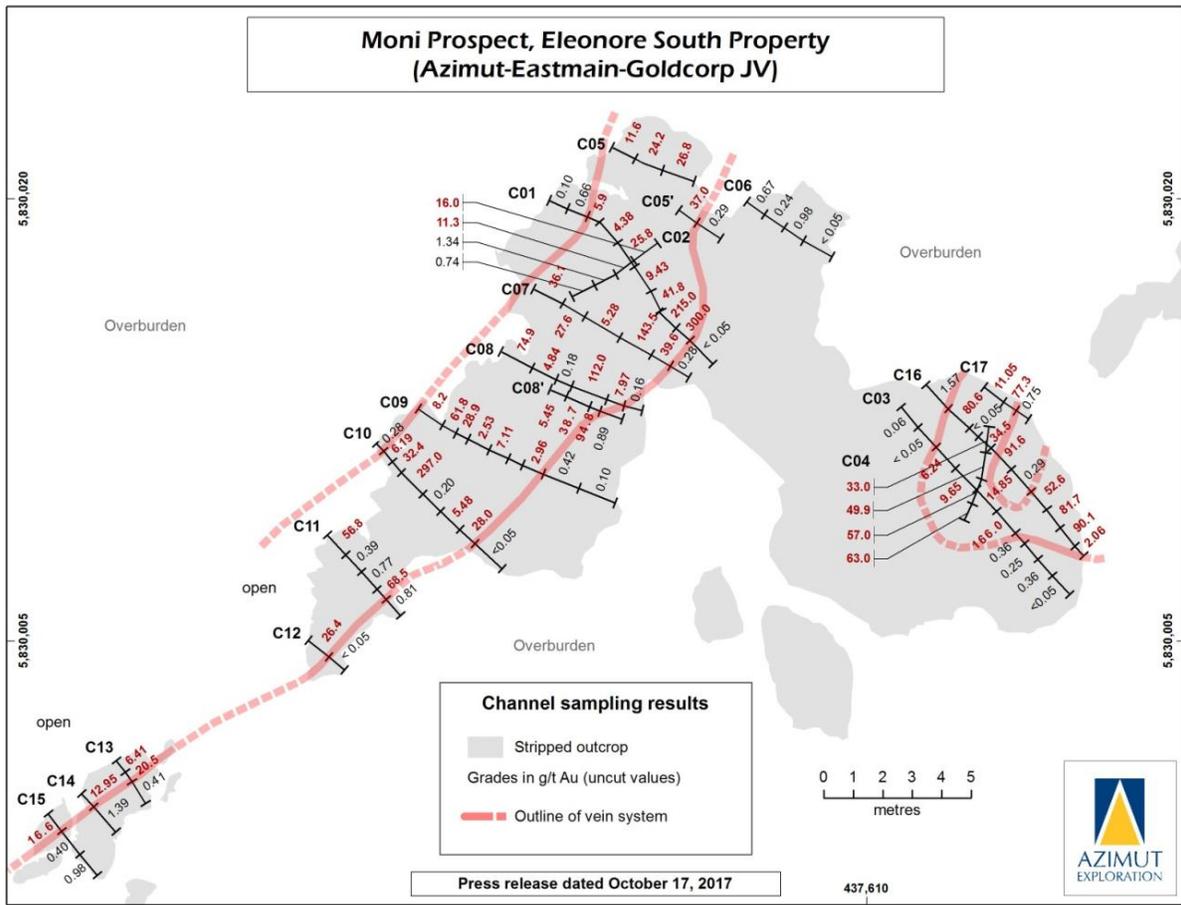


Figure 19 : Cartes du prospect Moni montrant les résultats d'échantillons en rainures individuels (en haut) et des intervalles composites (en bas).

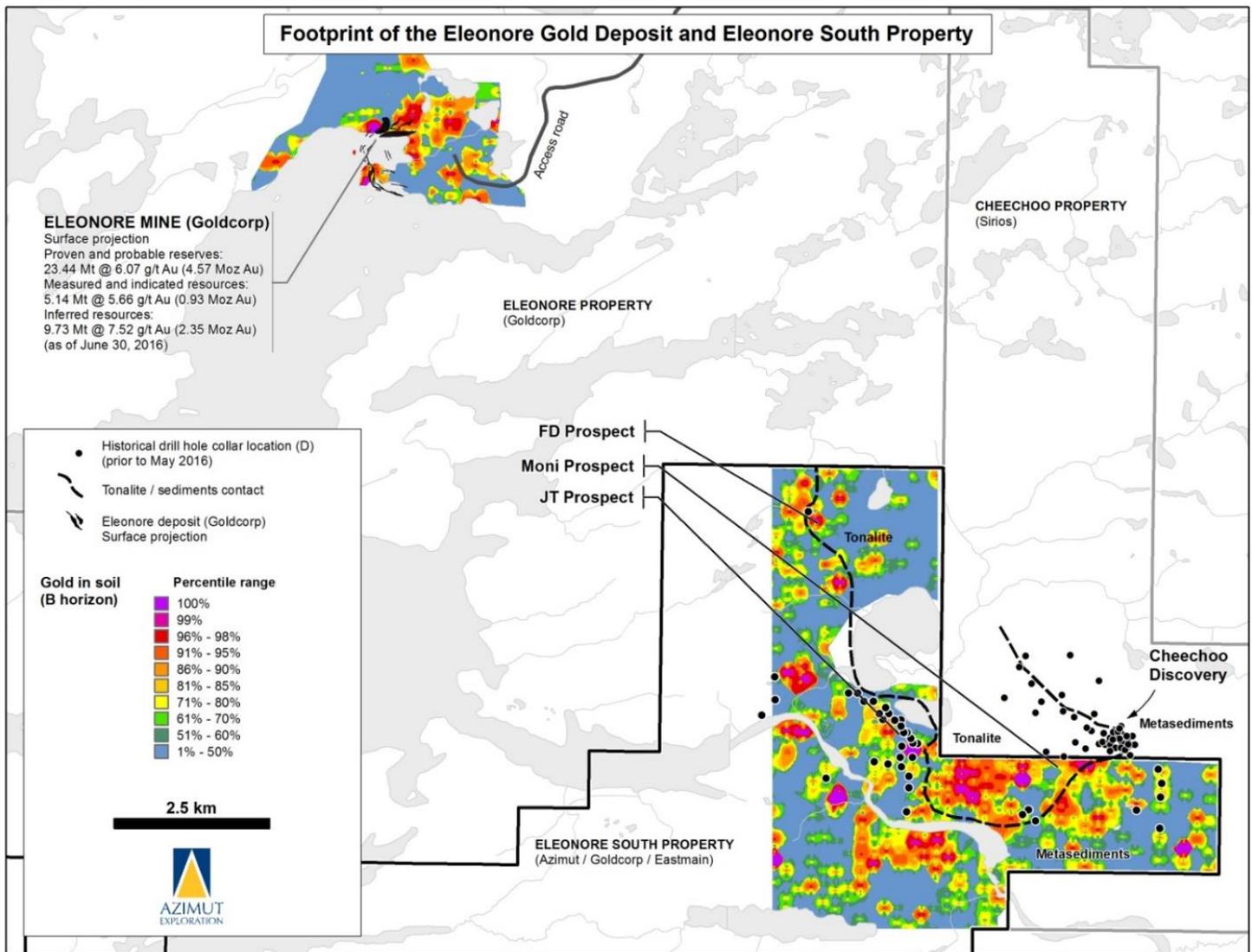


Figure 20 : Carte comparant la signature aurifère dans les sols sur la propriété Éléonore Sud et la mine d’or Éléonore sur la propriété adjacente détenue par Newmont.

Propriété Opinaca A

La propriété Opinaca A (247 claims, 128,7 km²) est un projet aurifère adjacent à la propriété de la mine Éléonore de Newmont. La route d’accès à la mine traverse la propriété Opinaca A. En mars 2010, Everton a acquis une participation de 50 % dans la propriété. En septembre, Hecla (anciennement Mines Aurizon Ltée) a signé une entente tripartite avec Azimut et Everton visant les propriétés Opinaca A et B properties (communiqué du 16 septembre 2010). Les parties ont modifié l’entente le 14 novembre 2014 afin d’exclure les claims de la propriété Opinaca A.

Faits saillants d’exploration

Une réévaluation du potentiel aurifère de la propriété, tenant compte des travaux d’exploration antérieurs et de nouvelles informations à l’échelle régionale (communiqué du 6 juillet 2017), suggère que deux prospectifs aurifères majeurs (Charles et Inex; voir ci-dessous) pourraient être reliés le long d’un couloir favorable de 20 kilomètres défini à l’aide de paramètres géophysiques, géologiques et géochimiques, incluant des anomalies dans les tills (figure 21). Ce secteur sous-exploré est caractérisé par : a) la continuité de la signature magnétique entre les deux prospectifs; b) des anomalies en arsenic, antimoine et bismuth dans les SFL; c) des anomalies aurifères dans les dépôts glaciaires; et d) localement, des évidences de plissements pouvant jouer le rôle de pièges pour des minéralisations aurifères.

Le programme d’exploration antérieur était un programme combiné de 850 000 \$ couvrant les propriétés Opinaca A et B, financé et géré par Hecla en 2014. Le programme, qui était un suivi des travaux de géophysique au sol, de la prospection et du forage au diamant réalisés en 2007-2008, comprenait un programme sur la propriété Opinaca A de 205 000 \$ (2 317 m en 9 sondages, de la prospection, de l’échantillonnage en rainures et de l’échantillonnage de tills) qui a permis d’augmenter l’étendue du

prospect Charles et de mieux définir les cibles dans le secteur. Les principaux résultats sont résumés dans les descriptions ci-dessous (communiqués du 9 août et du 7 décembre 2007, du 2 septembre 2008 et du 19 mars 2015).

Le **prospect Charles** est une zone aurifère de 1 kilomètre de long encaissée dans un paragneiss riche en biotite, avec veines de quartz et jusqu'à 15 % de sulfures (pyrite, pyrrhotite), marquée par plusieurs fortes valeurs aurifères (jusqu'à 42,34 g/t Au) obtenues dans des échantillons choisis. La meilleure intersection en forage est de 2,7 g/t Au sur 2,0 m (sondage AC-07-01).

Le **prospect Inex** est une zone aurifère de 1,7 kilomètre de long associée à une roche riche en silice avec grenat-biotite-amphibole, encaissée dans un paragneiss. L'or est libre ou associé à de la pyrite et de la pyrrhotite. La meilleure teneur obtenue en échantillon choisi est de 50,9 g/t Au et la meilleure intersection de forage a livré une teneur de 9,03 g/t Au sur 0,6 m (sondage OP-06-02).

Le **prospect Smiley** (4,24 g/t Au sur 1,0 m dans le sondage OS-08-04-A), localisé 800 mètres au nord de la limite de la propriété de la mine Éléonore, est positionné dans une zone-cible interprétée de 2,5 kilomètres de long orientée nord-sud tenant compte de la signature magnétique. Il est caractérisé par une anomalie majeure en or dans les tills, jumelée à une anomalie en or-arsenic dans les sols, et par la présence locale d'altération intense dans les grauwackes et les paragneiss.

Au cours de l'exercice 2020, la Société a engagé 1 000 \$ (8 500 \$ – exercice 2019) en dépenses d'exploration pour la préparation d'un rapport de travaux.

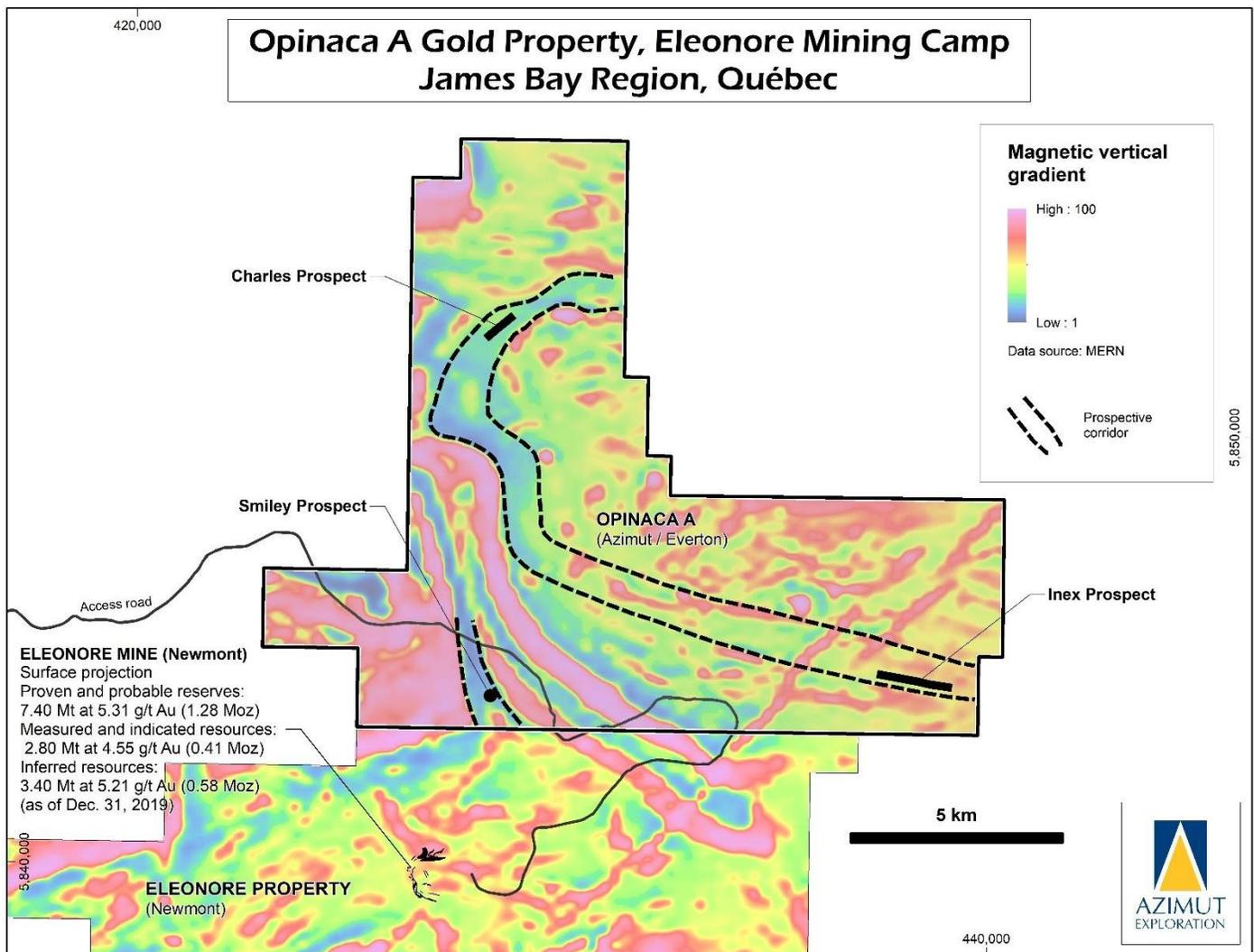


Figure 21 : Carte du gradient vertical magnétique montrant les couloirs favorables sur la propriété Opinaca A et la localisation des prospects et de la mine Éléonore (détenue par Newmont) (voir figure 2 du communiqué du 6 juillet 2017 pour les résultats de forage).

Propriété Opinaca B

La propriété Opinaca B (248 claims, 129,7 km²) est un projet aurifère adjacent au projet aurifère Cheechoo détenu par Sirios, à environ 16 kilomètres à l'est de la mine Éléonore de Newmont. Le potentiel de découverte sur la propriété a été rehaussé par l'annonce d'une première estimation de ressources minérales par Sirios sur Cheechoo (voir la rubrique *Estimation de ressources sur une propriété adjacente* à la section sur la propriété Éléonore Sud).

En mars 2010, Everton a acquis sa participation de 50 % dans la propriété Opinaca B. En septembre, Hecla a conclu une entente tripartite impliquant Azimut et Everton sur les propriétés Opinaca A et B (communiqué du 16 septembre 2010). Les parties ont modifié l'entente le 14 novembre 2014 afin d'exclure les claims de la propriété Opinaca A. Conformément aux modalités de l'entente modifiée, Hecla a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Opinaca B en contrepartie de paiements cumulatifs de 580 000 \$ en trésorerie et d'un montant total de 6,0 millions de dollars en travaux d'exploration sur une période de quatre (4) ans (prolongée de deux (2) ans dans le cadre d'une modification de l'entente datée du 15 novembre 2013). Hecla peut aussi acquérir une participation additionnelle de 10 %, portant sa participation totale à 60 %, en contrepartie de paiements cumulatifs de 300 000 \$ en trésorerie et de dépenses d'exploration totalisant 3 millions de dollars dans les trois (3) ans suivant la date d'élection, et du dépôt d'une étude de préfaisabilité indépendante le ou avant le quatrième anniversaire. La Société a reçu des paiements en trésorerie de 290 000 \$ dans le cadre de la première option. Hecla a choisi de ne pas exercer la deuxième option. Azimut détient une participation de 25 % dans la propriété.

Programmes d'exploration

En 2017 et 2018, les travaux d'exploration financés par Hecla comprenaient un programme de forage au diamant de 2 945 mètres en 12 sondages ciblant plusieurs prospectifs aurifères (Dominic, 4 sondages; Fishhook, 4 sondages; D8, 2 sondages; Eric, 1 sondage; et Claude, 1 sondage), un levé magnétique hélicoptère totalisant 1 495 kilomètres linéaires, un levé géochimique des sols totalisant 483 échantillons, ainsi que des levés magnétiques et EM au sol (communiqués du 19 juin et du 9 novembre 2017). Les résultats détaillés sont présentés ci-dessous.

En 2015 et 2016, les travaux d'exploration financés par Hecla comprenaient de la prospection (1 021 échantillons choisis de roches ou de blocs; 96 échantillons de sols), du décapage mécanique et l'excavation de tranchées dans six secteurs, et de l'échantillonnage en rainures (153 échantillons en 2015 et 202,2 m échantillonnés en 2016) (communiqués du 25 novembre 2015 et du 23 janvier 2017).

En 2012, les travaux de terrain réalisés avec un ancien partenaire ont mené à la découverte des prospectifs D8, Eric et Pénélope. Le programme comportait 622 kilomètres linéaires de levés magnétiques-EM, 684 échantillons de sols, 243 échantillons de roches choisis, 290 échantillons en rainures provenant de 258,35 mètres de rainures, et 93 échantillons de tills. Les travaux antérieurs en 2007 et 2008 par le partenaire Everton comprenaient des levés magnétiques et de PP au sol, du forage et de la prospection aux prospectifs Claude et Dominic, et du forage au diamant au prospect Dominic (communiqués du 9 août et du 7 décembre 2007, et du 2 septembre 2008).

Minéralisation et faits saillants d'exploration

Les résultats les plus significatifs ont été obtenus au **prospect Dominic**, qui correspond à une veine plissée de quartz-feldspath-épidote-amphibole encaissée dans des métasédiments près d'une intrusion felsique. Débutant dans la minéralisation, le sondage OP-17-51 a obtenu 0,61 g/t Au sur 30,7 m dans une brèche chloritique, incluant deux sections à plus hautes teneurs : 2,38 g/t Au sur 2,0 m et 3,21 g/t Au sur 1,7 m. Un sondage antérieur a recoupé un intervalle titrant 0,6 g/t Au sur 1,2 m. Plusieurs échantillons choisis prélevés d'affleurements de roches métasédimentaires ont livré des valeurs de plus de 0,1 g/t Au, incluant un échantillon de roche pyritisée, silicifiée et chloritisée montrant des veines de quartz et de pegmatite et titrant 6,1 g/t Au, 4,5 g/t Au et 1,7 g/t Au, et deux échantillons enrichis en sulfures et/ou en magnétite, avec des teneurs de 1,4 g/t Au et 1,1 g/t Au. Plusieurs échantillons en rainures ont livré des valeurs de plus de 0,1 g/t Au, incluant 1,8 g/t Au sur 0,75 m et 1,2 g/t Au sur 1,0 m.

Le **prospect Fishhook** est une anomalie magnétique liée à une unité sédimentaire riche en fer. Les cibles de forage correspondent à de possibles zones d'altération et à des failles. Le sondage OP-17-49 a obtenu 1,06 g/t Au sur 1,5 m dans une zone de faille.

Le **prospect D8** est caractérisé par une zone de cisaillement de 20 mètres de large, riche en arsénopyrite-tourmaline dans des métasédiments altérés (0,55 g/t Au sur 4,0 m dans une tranchée), avec des veines de quartz encaissées dans une amphibolite (2,3 g/t Au sur 1,0 m dans un échantillon en rainure), et un assemblage d'anomalies de PP d'environ 150 à 200 mètres de large. Un échantillon choisi prélevé dans un bloc de wacke chloritisé avec des veinules de quartz-feldspath-tourmaline a livré une teneur de 3,0 g/t Au.

Sur le **prospect Claude**, la minéralisation est associée à des veines et veinules de quartz-tourmaline. Une intersection de 0,22 g/t Au sur 187 m (incluant 1,0 g/t Au sur 21,5 m) a été obtenue en forage, des échantillons choisis ont livré des teneurs de 5,8 g/t Au et 4,3 g/t Au, et un échantillon en rainure a livré une teneur de 2,4 g/t Au sur 0,5 m.

Sur le **prospect Éric**, la minéralisation est associée à des sédiments avec altération calco-silicatée et des pegmatites contenant de l'arsénoopyrite et de la tourmaline au sein d'une cible géochimique en arsenic et or dans les sols d'envergure kilométrique. Huit (8) échantillons choisis ont livré des valeurs de plus de 0,1 g/t Au, incluant deux au-dessus de 0,5 g/t Au. Seules quelques valeurs marginales ont été obtenues dans le seul sondage foré en 2017.

Sur le **prospect Pénélope**, 10 échantillons choisis ont livré des valeurs de plus de 0,1 g/t Au, dont quatre avec des valeurs de plus de 0,5 g/t Au, allant jusqu'à 4,26 g/t Au. La minéralisation est associée à des veines et veinules de quartz-tourmaline.

Hecla a obtenu sa participation de 50 % dans la propriété Opinaca B en versant des paiements cumulatifs de 580 000 \$ (580 000 \$ – exercice 2019) en trésorerie et en engageant un montant total de 6 millions de dollars en dépenses d'exploration. Azimut a reçu des paiements cumulatifs de 290 000 \$ (290 000 \$ – exercice 2019) en trésorerie, un montant représentatif de sa participation de 50 % dans la propriété.

Au cours de l'exercice 2020, la Société a engagé 1 000 \$ (600 \$ – exercice 2019) en dépenses d'exploration pour la préparation d'un rapport de travaux.

Propriété Opinaca D

La propriété Opinaca D (110 claims, 57,3 km²), détenue à 100 % par Azimut, est localisée environ 15 kilomètres au nord-ouest de la mine Éléonore de Newmont. La route d'accès à la mine traverse la propriété.

Les travaux d'exploration sur la propriété Opinaca D ont débuté en 2005, avec de la cartographie géologique et de la prospection de reconnaissance pour vérifier plusieurs cibles d'exploration définies par la présence d'anomalies VTEM™ et/ou de géochimie de sols. Les levés pédogéochimiques ont permis de confirmer un vaste corridor anomal en or, arsenic et antimoine, qui renferme des valeurs maximales de 7,32 g/t Au, 447 ppm As, et 2,3 ppm Sb. Ces anomalies n'ont pas encore été vérifiées par forage. En 2018, 339 échantillons choisis ont été prélevés dans le cadre d'une campagne de prospection. Plusieurs cibles de forage ont été définies sur le projet.

Au cours de l'exercice 2020, la Société a engagé 1 000 \$ (26 000 \$ – exercice 2019) en dépenses d'exploration pour l'interprétation des données mais n'a pas engagé de frais pour le renouvellement des claims (7 000 \$ – exercice 2019).

Propriété Synclinal

La propriété Synclinal (32 claims, 16,8 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet aurifère localisé environ 58 kilomètres au sud-est de la mine d'or Éléonore, dans la Sous-province d'Opinaca, près du contact avec la Sous-province de La Grande. La cible est caractérisée par une anomalie en Bi-Sb dans les SFL. En 2018, 32 échantillons choisis de roches ont été prélevés dans le cadre d'une campagne de prospection de reconnaissance. En 2017, Azimut a réalisé un levé géochimique détaillé des SFL dans le cadre du programme d'exploration financé par SOQUEM ciblant plusieurs propriétés (communiqués du 2 novembre 2017 et du 31 mai 2018).

Les claims de la propriété Synclinal étaient toujours en règle au 22 décembre 2020, mais Azimut a décidé de ne pas poursuivre l'évaluation du projet en raison d'autres priorités régionales. Par conséquent, la propriété a été entièrement dépréciée en 2019.

SECTEUR DU RÉSERVOIR EASTMAIN

Azimut compte deux projets dans le secteur du réservoir Eastmain : Chromaska (un projet chromifère) et Wabamisk (un projet aurifère). Le secteur est situé environ 260 kilomètres au nord-ouest de Chibougamau et 60 kilomètres au sud-est de la mine Éléonore. Le secteur est notamment reconnu pour la présence du gîte aurifère Eau Claire (projet Clearwater) détenu par Fury Gold et du gisement Whabouchi de Nemaska Lithium Inc. Le gîte Eau Claire comprend des composantes exploitables par fosse et sous terre contenant des ressources mesurées et indiquées combinées de 4,294 Mt à 6,18 g/t Au pour 853 000 oz Au et des ressources présumées combinées de 2,382 Mt à 6,53 g/t Au pour 500 000 oz Au (estimations conformes au Règlement 43-101 avec une date d'effet au 4 février 2018; communiqué de Fury Gold publié le 4 juillet 2018).

Propriété Chromaska

La propriété Chromaska (60 claims, 31,8 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet de Cr-EGP-Ni situé dans un secteur très accessible avec des infrastructures majeures (routes permanentes, lignes électriques, aéroports) à 35 kilomètres au nord du projet minier Whabouchi de Nemaska Lithium inc. et de la communauté voisine de Nemiscau.

La propriété partage plusieurs caractéristiques géologiques et géophysiques favorables avec le complexe intrusif Black Thor, qui englobe l'important gîte de chromite Black Thor dans le district *Ring of Fire* dans le nord de l'Ontario (ressources mesurées et indiquées de 137,7 Mt à 31,5 % Cr₂O₃ et ressources présumées de 26,8 Mt à 29,3 % Cr₂O₃ : site web de Noront Resources

Ltd). De plus, l'âge des deux complexes intrusifs semble aussi très proche (Black Thor : 2,734 milliards d'années; Chromaska : 2,739 milliards d'années).

Minéralisation, minéralogie et contexte géologique

La minéralisation en chromite à Chromaska a été découverte en 2010. Elle se présente sous la forme d'horizons de chromite massifs à disséminés encaissés dans un horizon favorable bien défini au sein d'une intrusion ultramafique de 4 kilomètres de long. Les deux principaux faciès minéralisés sont encaissés dans des roches ultramafiques (lits de chromite massive à semi-massive) ou dans des dykes et filons-couches riches en chromite (communiqué du 19 mai 2011). Les principaux indices sont le **prospect Sledgehammer**, qui a été suivi en surface sur une distance de 100 mètres le long d'une crête magnétique de 200 mètres par 900 mètres, et le **prospect Dominic**, situé dans un creux magnétique.

Une étude minéralogique préliminaire a révélé la présence de grains de chromite très grossiers dans une matrice aluminosilicatée riche en magnésium (communiqué du 19 mai 2011). Par conséquent, un simple broyage primaire devrait suffire pour bien libérer la chromite de sa gangue silicatée. Une autre étude minéralogique des grains de chromite a par la suite indiqué une teneur en Cr_2O_3 de 44,5 % et des ratios Cr/Fe variant de 1,63 à 2,4 (communiqué du 19 janvier 2017).

Premier programme de forage

En 2018, Azimut a réalisé un programme de forage autofinancé de quatre (4) sondages totalisant 1 002 mètres (communiqué du 29 mai 2018). Les sondages CHR18-03 et CHR18-04 ont recoupé des horizons de chromite semi-massive à massive, au sein d'une vaste enveloppe contenant de la chromite disséminée. Une autre phase de travaux (3 sondages totalisant 370,5 m et de l'échantillonnage en rainures) a été réalisée afin de mieux définir la continuité latérale des horizons de chromite.

Levé gravimétrique au sol

Au début de l'année 2017, Azimut a réalisé un levé gravimétrique au sol autofinancé (communiqués du 21 février et du 8 mai 2017) afin d'investiguer la principale zone ciblée dans la partie centrale de l'intrusion, où des échantillons en rainures ont livré des teneurs de 17,21 % Cr_2O_3 sur 7,54 m (voir ci-dessous), pour évaluer le potentiel pour des sulfures massifs de Ni-Cu-EGP sur la propriété et pour caractériser la signature et les extensions des prospectus Dominic et Sledgehammer.

L'anomalie gravimétrique résiduelle, de 1,2 kilomètre de long par jusqu'à 200 mètres de large, reste ouverte vers le nord et vers le sud. L'anomalie gravimétrique se place vers le sommet stratigraphique de l'intrusion, un élément favorable quant à la présence d'horizons de chromite. Une modélisation par inversion a été réalisée pour construire des modèles 3D en sous-surface des corps qui pourraient expliquer l'anomalie gravimétrique. Les résultats suggèrent la présence d'un corps d'extension significative, généralement plus développé en profondeur (en dessous de 50 m). Il pourrait s'agir d'un corps de chromite subvertical de taille substantielle, ou une minéralisation disséminée, ou encore de minces lits de chromite interlités avec des roches encaissantes de forte densité (dunite, harzburgite).

Résultats de prospection et d'échantillonnage en rainures

À la fin de l'automne 2016, 59 échantillons en rainures ont été prélevés (longueur cumulative de 53,10 m en 5 rainures) en plus de 14 échantillons choisis (communiqué du 19 janvier 2017). Le meilleur résultat en rainure était de 33,2 % Cr_2O_3 sur 3,55 m. La longueur des rainures a été limitée par l'épaisseur du mort-terrain et par la présence d'un ruisseau.

Les principaux faits saillants sont :

- 17,21 % Cr_2O_3 sur 7,54 m, incluant 33,2 % Cr_2O_3 et 0,41 g/t EGP (Pt, Pd) sur 3,55 m (prospect Dominic, rainure 3). Le meilleur résultat le long de cette rainure est de 40,24 % Cr_2O_3 sur 1,55 m;
- 5,13 % Cr_2O_3 sur 22,49 m, incluant 23,1 % Cr_2O_3 sur 0,55 m, 19,57 % Cr_2O_3 et 0,20 g/t EGP sur 2,60 m (prospect Sledgehammer, rainure 1);
- 8,59 % Cr_2O_3 sur 6,54 m, incluant 17 % Cr_2O_3 et 0,22 g/t EGP sur 1,18 m, 22,5 % Cr_2O_3 et 0,14 g/t EGP sur 0,98 m (prospect Sledgehammer, rainure 2).

Au cours de l'exercice 2020, la Société a engagé 6 000 \$ (2 000 \$ – exercice 2019) en compilations de données de forage et de prospection mais n'a pas engagé de frais pour le renouvellement des claims (19 000 \$ – exercice 2019). Aucun budget n'a été prévu puisque les résultats obtenus n'ont pas permis d'atteindre les objectifs de la Société. Par conséquent, la propriété a été entièrement dépréciée en 2019.

Propriété Wabamisk

La propriété Wabamisk (450 claims, 238,2 km²) est un projet aurifère situé environ 70 kilomètres au sud de la mine d'or Éléonore de Newmont et présente un contexte géologique et une signature géochimique comparables à cette dernière. En 2011, Azimut a annoncé que Newmont avait acquis un intérêt de 51 % dans la propriété. Plus tard la même année, Newmont a décidé d'exercer sa deuxième option sur la propriété, lui permettant ainsi d'acquérir un intérêt global de 70 % en finançant des travaux

d'exploration supplémentaires et en complétant une étude de faisabilité bancaire dans un délai de dix (10) ans mais cette option est aujourd'hui expirée. Huit (8) claims font l'objet d'une redevance de 2,1 % NSR payable à Mines Virginia (1,4 %; aujourd'hui Exploration Osisko Baie James) et SOQUEM (0,7 %), dont 1,05 % peut être racheté pour la somme de 350 000 \$.

Faits saillants d'exploration

Les premiers travaux d'exploration en 2005 ont permis d'identifier plusieurs cibles aurifères significatives incluant la plupart des indices aurifères historiques connus. Depuis, un levé de géochimie de sols réalisé en 2006 a été suivi, de 2007 à 2009, par de la prospection (prélèvement d'échantillons choisis), de la cartographie, des levés de PP, de l'échantillonnage de sols, de l'échantillonnage en rainures et une première campagne de forage au diamant, où des zones sulfurées ou graphiteuses avec peu ou pas d'or ont été recoupées.

En 2010, Newmont a complété un programme de forage au diamant totalisant 2 800 mètres en huit (8) sondages qui s'est soldé par l'identification de deux secteurs favorables pour l'or dans la moitié ouest de la propriété. Au **prospect GH**, le meilleur intervalle obtenu en six (6) sondages est une teneur de 2,3 g/t Au sur 4,3 m, présente au sein d'une enveloppe plus large à 0,7 g/t Au, 0,39 % Sb et 0,20 % As sur 19 m. Cette zone enrichie en or-antimoine-arsenic est associée à une intrusion dioritique et des roches métasédimentaires. La minéralisation se présente sous forme de sulfures de Sb et As disséminés et en veinules, accompagnés d'une altération en séricite et en silice. La zone cible de 3,5 kilomètres 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. Le deuxième secteur favorable, le **prospect Dome-ML**, s'étend sur 1,7 kilomètre de longueur et a livré plusieurs valeurs historiques à haute teneur en or (jusqu'à 80,7 g/t Au) dans des échantillons choisis prélevés dans des volcanites mafiques altérées et cisailées et dans une intrusion dioritique.

De 2012 à 2015, Newmont a financé des programmes de travaux qui comprenaient un levé géochimique des sols (3 890 échantillons), de la prospection (651 échantillons choisis), un levé de PP couvrant des zones de cisaillement altérées méritant des travaux de suivi, et un levé magnétique hélicoporté à haute résolution (3 502 kilomètres linéaires). Ces travaux ont mené à la découverte d'un nouveau secteur d'intérêt dans la partie ouest de la propriété, caractérisé par des anomalies d'or dans les sols et une teneur de 12,45 g/t Au dans un échantillon choisi prélevé dans une veine de quartz. Les résultats de prospection comprenaient également les valeurs suivantes : 2,42 % Cu, 0,41 g/t Au et 23,6 g/t Ag (échantillon choisi); 1,42 % Cu et 7,1 g/t Ag (échantillon choisi); et 1,01 % Cu, 0,67 g/t Au et 9,1 g/t Ag (bloc) (communiqué du 19 mars 2015).

En 2018, Newmont a mandaté Geo Data Solutions Inc. pour réaliser un levé hélicoporté SkyTEM sur la propriété totalisant 3 322 kilomètres linéaires le long de lignes de vol espacées aux 100 mètres. L'objectif de ce levé était de faire progresser la définition de cibles en identifiant des conducteurs de qualité sur le projet. Newmont a financé le levé (budget de 325 000 \$).

Au cours de l'exercice 2020, Azimut a engagé 6 000 \$ (12 000 \$ – exercice 2019) pour une évaluation géologique.

PARTIE EST DE LA RÉGION DE LA BAIE JAMES

Le projet le plus notable dans la partie est de la région de la Baie James est la mine de diamants Renard. La région a bénéficié du prolongement de la route 167, une route permanente carrossable à l'année, qui relie la mine au réseau routier provincial en passant par les communautés de Mistissini et Chibougamau. Le gouvernement du Québec soutient d'autres projets de développement des infrastructures dans la région dans le cadre du Plan Nord.

Le portefeuille d'Azimut dans la partie est de la région de la Baie James comprend trois propriétés détenues à 100 % par Azimut (Corne, Mercator et Valore) et une des propriétés de SOQUEM (Desceliers) à l'égard de laquelle Azimut dispose d'une option de rachat.

Propriété Corne

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

Au cours de l'exercice 2020, la Société a engagé 7 000 \$ (2 000 \$ – exercice 2019) en dépenses d'exploration pour l'interprétation des données mais n'a pas engagé de frais pour le renouvellement des claims (27 000 \$ – exercice 2019).

Propriété Desceliers

La propriété Desceliers (363 claims, 188,4 km²), détenue à 100 % par SOQUEM, est un projet pour l'or et le cuivre. Azimut dispose d'une option de rachat lui permettant de récupérer une participation de 50 %. La propriété est située 175 kilomètres à l'est de la route provinciale 167 menant à la mine Renard (Stornoway). Cette propriété 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. Les données géologiques dans ce secteur sous-exploré sont embryonnaires. La nature et la taille de cette empreinte géochimique (en particulier une excellente association Au-Cu) et le manque d'exploration dans cette région rendent cette cible très attrayante.

En 2018, des travaux ont été réalisés sur la propriété Desceliers dans le cadre du programme d'exploration financé par SOQUEM ciblant plusieurs propriétés. Un levé géophysique hélicopté de type DIGHEM (1 017 kilomètres linéaires) a été suivi d'un court programme de prospection (60 échantillons choisis). Collectivement, ces travaux ont permis de définir des cibles robustes, notamment pour des minéralisations de type IOCG et de Ni-Cu magmatique. Le programme 2019, financé et géré par Azimut, comprenait de la prospection ciblée.

Des travaux de reconnaissance réalisés en 2017 en suivi d'un levé intercalaire de SFL réalisé en 2016, ont livré les résultats suivants de 192 échantillons choisis :

- Un champ de blocs minéralisés (avec des valeurs anormales en Au, Ag, As, Bi, Co et Cu) à l'intérieur d'un secteur d'intérêt de 7 kilomètres par 4 kilomètres. La source des blocs dans le socle est considérée proximale. Les meilleurs résultats comprennent notamment :
 - 0,33 g/t Au, 493 ppm Cu
 - 0,2 g/t Au, 1,03 g/t Ag, 173 ppm Co, 562 ppm Cu, 0,14 % Zn
 - 5,90 g/t Ag, >1 % As, 287 ppm Cu
 - 0,22 g/t Au, 8,36 g/t Ag, >1 % As, 551 ppm Cu.
- Deux affleurements minéralisés situés à 1,7 kilomètre l'un de l'autre, à l'intérieur d'un secteur d'intérêt de 4 kilomètres par 3 kilomètres. Les échantillons ont livré les résultats suivants :
 - >500 ppm ETR, >500 ppm Y, 377 ppm Zr, >1 % P, 619 ppm Mo, 0,32 % Pb
 - 140 ppm Cu, 235 ppm Y, >500 ppm Zr

Propriété Mercator

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

Au cours de l'exercice 2020, la Société a engagé 6 000 \$ (2 000 \$ – exercice 2019) en dépenses d'exploration pour l'interprétation des données mais n'a pas engagé de frais pour le renouvellement des claims (53 000 \$ – exercice 2019).

Propriété Valore

La propriété Valore (108 claims en 2 blocs de claims, 56,4 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet aurifère situé 185 kilomètres à l'est de la mine Renard. La propriété est située dans un secteur de la Sous-province d'Opinaca où la géologie n'est pas bien définie et où l'exploration historique est très limitée. Azimut avait identifié plusieurs fortes anomalies aurifères dans le cadre d'un levé intercalaire préliminaire des SFL en 2008, incluant des valeurs de 2,13 g/t Au et 2,12 g/t Au, ainsi qu'un levé de tills et un programme de reconnaissance géologique à la fin de l'automne 2016.

Les claims étaient toujours en règle au 22 décembre 2020, mais Azimut a décidé de ne pas poursuivre l'évaluation du projet en raison d'autres priorités régionales. Par conséquent, la propriété a été entièrement dépréciée en 2019.

RÉGION DU NUNAVIK

La direction considère que le Nunavik (la région du Nord-du-Québec située au-delà du 55° parallèle) a un fort potentiel pour les grands gisements de cuivre, d'or, d'argent, de tungstène, d'éléments des terres rares (« ETR ») et d'uranium. Les propriétés pour l'or-polymétalliques présentement détenues par la Société sont le résultat d'une modélisation prédictive du potentiel cuivre-or réalisée par Azimut à l'aide du système expert AZtechMine™ sur une superficie de 1 247 900 km². Ces propriétés correspondent dans certains cas à des cibles de l'échelle d'un district tel que suggéré par la découverte initiale d'au moins sept (7) zones aurifères et/ou polymétalliques de plusieurs kilomètres et plus de 200 prospectifs distincts.

Le 15 mai 2019, Azimut a annoncé la signature d'une entente avec SOQUEM visant à former une nouvelle alliance au Nunavik (l'« Alliance du Nunavik ») comportant deux périodes d'option correspondant à un investissement total de jusqu'à 40 millions de dollars. En vertu de la première option, SOQUEM aura la possibilité de gagner un intérêt initial 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 aura la possibilité de gagner un intérêt additionnel de 10 % sur chaque propriété désignée (pour un intérêt total de 60 % sur chacune de ces propriétés) en investissant 8 millions de dollars par propriété désignée sur une période de deux (2) ans et en livrant une évaluation économique préliminaire. Azimut est gérant des travaux dans le cadre de l'Alliance du Nunavik.

Le premier programme d'exploration de 4 millions de dollars de l'Alliance du Nunavik a pris fin au T2 2020. Un nouveau programme d'exploration de 4 millions de dollars devait débiter au T4 mais a dû être mis en veille temporairement après que le gouvernement du Québec ait interdit les déplacements vers le Nunavik, empêchant les employés de la Société d'entrer dans la région. L'interdiction de déplacement est l'une des mesures instituées par le gouvernement du Québec pour limiter la propagation du virus de la COVID-19.

NUNAVIK – OR-POLYMÉTALLIQUE ET CUIVRE

Depuis 2009, la Société a acquis une position de contrôle dans une vaste région sous-explorée du Nunavik (le « **corridor de Rex** »; figure 22) avec ses propriétés Rex-Duquet et Rex Sud détenues à 100 % (collectivement 4 387 claims, 1 893,7 km²). Le corridor de Rex est une énorme anomalie en cuivre d'environ 300 kilomètres de long dans les SFL, associée sur près de 100 kilomètres de long à une très forte anomalie en ETR (communiqués du 31 mars et du 22 juillet 2011). Azimut considère le corridor de Rex comme une nouvelle province minérale associée à un couloir structural enraciné en profondeur (la « zone Allemand-Tasiat ») avec le potentiel de renfermer des gisements de grande envergure incluant des gisements d'oxydes de fer-cuivre-or (*iron oxide-copper-gold* ou « IOCG »), des gisements polymétalliques-aurifères associés à des intrusions réduites, des minéralisations de cuivre-or dans des zones de cisaillement, et des sulfures massifs volcanogènes. Le corridor de Rex présente de fortes similitudes avec la Province minérale du Carajás au Brésil (communiqué du 4 avril 2012).

Propriété Rex-Duquet

La propriété Rex-Duquet (2 044 claims, 873,2 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet de cuivre-polymétallique couvrant l'extrémité nord du corridor de Rex. Les blocs de claims s'étendent sur une distance de 80 kilomètres et formaient auparavant deux propriétés distinctes avant d'être amalgamées dans le cadre de l'Alliance du Nunavik. Le projet est considéré comme un projet polymétallique de l'échelle d'un district avec un potentiel en or, cuivre, argent, tellure, molybdène et tungstène.

Azimut a commencé à acquérir des claims sur l'ancienne propriété Rex dès 2009. Les claims Duquet ont été ajoutés en 2015 lorsqu'ils ont été acquis auprès des codétenteurs Redevances Aurifères Osisko Ltée (par l'entremise de sa filiale à part entière Exploration Osisko Baie James Inc.), Newmont Northern Mining ULC et SOQUEM (communiqué du 7 octobre 2015). Tous les droits, titres et intérêts dans l'ancienne propriété Duquet ont été transférés à Azimut en contrepartie d'une redevance globale de 2,25 % NSR sur ces claims, une redevance de 0,75 % NSR étant attribuée à chacun des trois codétenteurs antérieurs.

Le programme d'exploration 2019 comportait un levé magnétique-EM (HELITEM)-spectrométrie hélicopté de 1 720,7 kilomètres linéaires ainsi que des travaux de prospection détaillée qui ont mené à la découverte de plusieurs nouvelles zones minéralisées avec des teneurs jusqu'à 141 g/t Au et 13,65 % Cu (voir les rubriques *Mousquetaires* et *Subtile* ci-dessous; communiqué du 6 novembre 2019).

Azimut et SOQUEM avaient prévu utiliser le budget de 4 millions de dollars prévu pour le programme d'exploration 2020 de l'Alliance du Nunavik pour financer des travaux de forage au diamant, des levés géophysiques hélicoptés et des campagnes de prospection afin d'accélérer l'évaluation des meilleures zones minéralisées sur la propriété. La Société a l'intention de relancer le programme maintenant que l'interdiction de déplacements a été levée par le gouvernement du Québec à la fin-août 2020. La Société planifie reprendre les travaux d'exploration au printemps 2021.

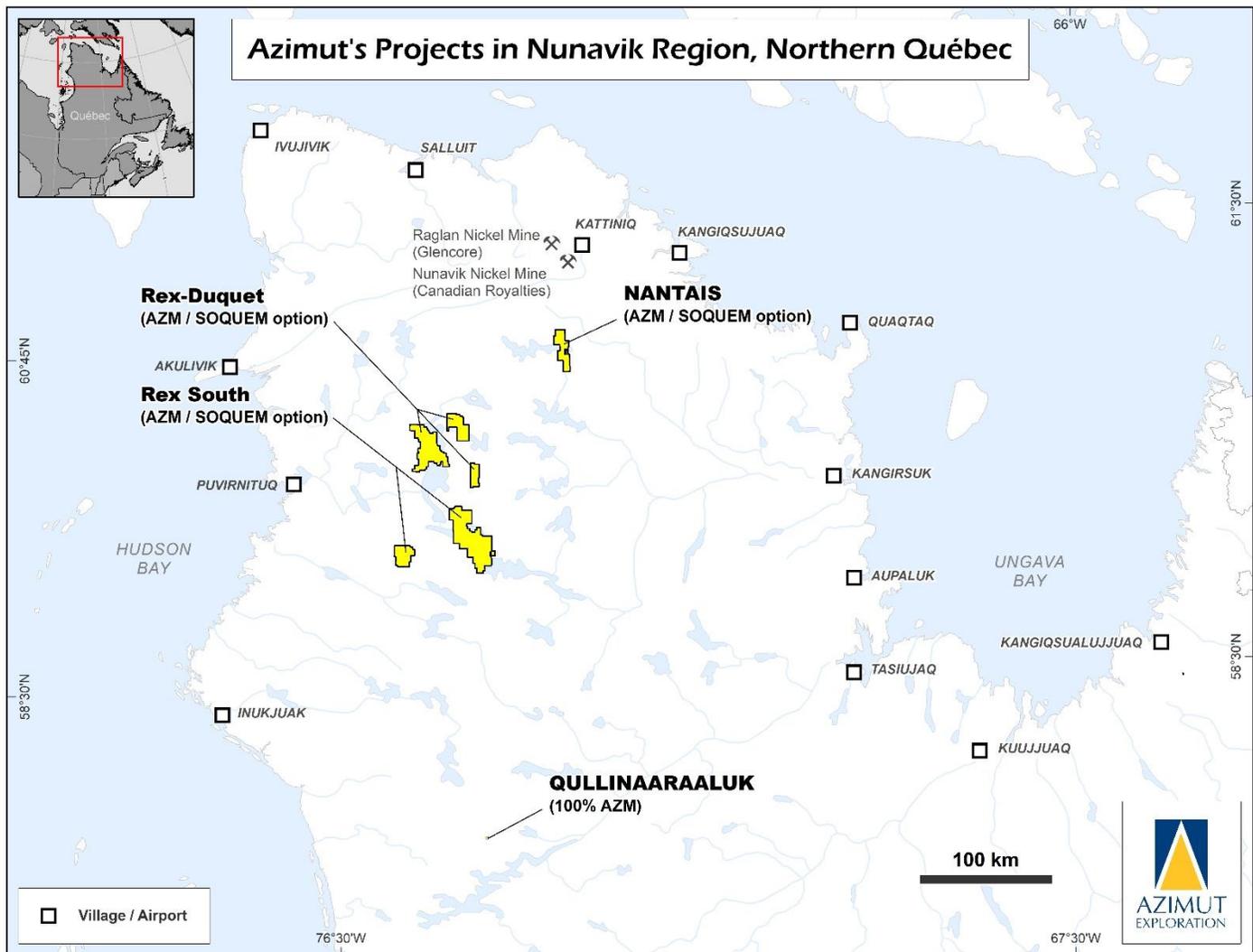


Figure 22 : Localisation des propriétés Rex-Duquet, Rex Sud, Nantais et Qullinaaraaluk dans la région du Nunavik au Québec.

Zones minéralisées

Plus de 20 prospectus cuprifères ou polymétalliques (cuivre-or-argent-cobalt-tungstène) ont été identifiés depuis l'annonce de la première découverte de cuivre en 2010 (figure 23). Les résultats de forage supportés par les données de prospection, géologiques, structurales et géochimiques, ont confirmé la présence de plusieurs cibles plurikilométriques de type IOCG. Les plus notables sont décrites ci-dessous (communiqués du 4 septembre et du 6 novembre 2019).

Zone Mousquetaires

La zone Mousquetaires correspond à une faille cassante minéralisée en cuivre recoupant une formation de fer foliée avec des teneurs jusqu'à 13,65 % Cu, 0,12 % Mo et 25,9 g/t Te. Cette zone pourrait être la continuité latérale de la zone RBL située sur la propriété à 10 kilomètres au NNO. La zone RBL, déjà reconnue sur une longueur de 3 kilomètres, correspond à une faille minéralisée en cuivre avec des teneurs jusqu'à 11,6 % Cu.

La zone Mousquetaires est reconnue sur 1050 mètres de long par 80 mètres de large, avec une direction NNO-SSE et un pendage de 70° à 80° vers le NE; la zone recoupe une formation de fer fortement magnétique et est largement ouverte latéralement. Les roches encaissantes sont variées : formation de fer, gabbro, diorite, volcanites mafiques et felsiques et paragneiss. La minéralisation est dominée par de la chalcopryrite semi-massive à disséminée, avec pyrite, pyrrhotite, magnétite et un peu de bornite, associée à des veines et veinules de quartz dans un contexte tectonique cassant. L'altération proximale est caractérisée par de la chlorite, de l'hématite ainsi que par des veinules de magnétite; l'altération plus distale à la minéralisation est marquée par de l'épidote, de la silice et du feldspath. Le principal contrôle de la minéralisation est une faille cassante qui pourrait présenter une extension significative en profondeur.

Zone Subtile

La zone Subtile est un système aurifère à haute teneur encaissé dans une zone de cisaillement avec argent et zinc, qui présente des teneurs allant jusqu'à 580 g/t Au (obtenue en 2012) et 141 g/t Au, 915 g/t Ag et 7,87 % Zn. Cette zone semble s'aligner avec

un groupe de 10 prospectus situés de 5 à 12 kilomètres plus au sud sur la propriété, qui ont livré 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.

La zone est reconnue sur 500 mètres de long par 150 mètres de large, avec une direction NNO-SSE et un pendage subvertical; elle reste largement ouverte latéralement. Les roches encaissantes sont des paragneiss, des orthogneiss et de l'amphibolite. La minéralisation est dominée par de la pyrite associée à des veines centimétriques à décimétriques de quartz généralement subparallèles à la foliation, avec de la sphalérite, galène, chalcopryrite, pyrrotite et arsénopyrite. Cette zone est marquée par de hautes teneurs en or (jusqu'à 580 g/t Au) en association avec de l'argent (jusqu'à 915 g/t Ag), du zinc (jusqu'à 7,87 % Zn) et, plus localement, du tellure (jusqu'à 11,7 g/t Te), du tungstène (jusqu'à 0,5 % W) et du molybdène (jusqu'à 0,25 % Mo). L'altération est caractérisée par un enrichissement en silice, chlorite, séricite et hématite. Le principal contrôle de la minéralisation est la foliation. Un plissement isoclinal, tel que suggéré par la signature magnétique, pourrait augmenter la largeur de la zone.

Zones RBL et CM

La zone RBL est reconnue sur au moins 3 kilomètres de long par 50 à 200 mètres de large et la plus haute teneur obtenue à ce jour est de 11,3 % Cu (échantillon choisi). Le premier programme de forage réalisé en 2011 (1 764 m en 23 trous courts : 21 forages rotary et 2 forages RC) a livré les meilleurs résultats suivants : 0,34 % Cu sur 4,58 m, 0,13 % Cu sur 9,14 m, 0,14 % Cu sur 13,72 m, 0,64 % Cu sur 1,52 m, et 0,17 % Cu sur 6,10 m (communiqué du 9 février 2012). L'enveloppe altérée et minéralisée est reconnue sur la totalité de la zone, et les résultats de forage révèlent que les valeurs en cuivre sont fréquemment associées à des valeurs anormales en cobalt et tungstène au sein d'une enveloppe assez large (jusqu'à 200 m) contenant également des valeurs anormales en baryum, manganèse, phosphore et fer.

La zone CM mesure au moins 2,5 kilomètres de long par 50 à 100 mètres de large et présente des teneurs atteignant 4,3 % Cu (échantillon choisi; communiqué du 13 octobre 2010). L'enveloppe altérée et minéralisée est visible sur l'ensemble de la zone en surface, et le programme de forage 2011 (408 m en 6 trous courts : 5 forages rotary et 1 forage RC) a révélé un système fortement altéré sur 150 mètres de large, montrant des valeurs anormales en cuivre, cobalt, tungstène, molybdène, baryum, manganèse, phosphore et fer (communiqué du 9 février 2012).

Encaissées dans des gneiss migmatitiques, les zones RBL et CM sont décrites comme de vastes systèmes hydrothermaux tarditectoniques en régime cassant caractérisés par la présence de veines, veinules et zones de brèche. Les deux zones renferment de la chalcopryrite, de la bornite et de la pyrite, ainsi que d'intenses réseaux de veines et veinules de magnétite et/ou hématite avec ou sans quartz. L'altération dominante est une forte altération potassique et une silicification pénétrative, avec localement de l'albite, de la chlorite et de l'épidote. Situées à 30 kilomètres l'une de l'autre, ces deux zones sont spatialement associées à deux structures subparallèles majeures, suggérant un enracinement profond d'envergure régionale.

Le contexte géologique des zones RBL et CM (larges systèmes de brèches et d'altération spatialement associés à des structures d'envergure régionale) suggère un enracinement significatif de ces systèmes. Les deux zones montrent un excellent potentiel d'extension basé sur leur forte signature magnétique et les signatures géochimiques dans les SFL. Azimut considère ces deux zones comme des cibles majeures de type IOCG. De plus, ces deux zones, situées à 27 kilomètres l'une de l'autre, démontrent l'envergure régionale de la minéralisation sur la propriété Rex-Duquet.

Au cours de l'exercice 2020, la Société a engagé 99 000 \$ (128 000 \$ – exercice 2019) en frais pour le renouvellement des claims et 664 000 \$ (124 000 \$ – exercice 2019) en dépenses d'exploration pour l'évaluation technique, la prospection et des levés géophysiques aéroportés, qui ont été chargés à SOQUEM en totalité. Azimut poursuivra son évaluation du projet dans le cadre d'un programme d'exploration financé par SOQUEM, conformément aux règles opérationnelles mises en place dans le contexte de la pandémie de COVID-19.

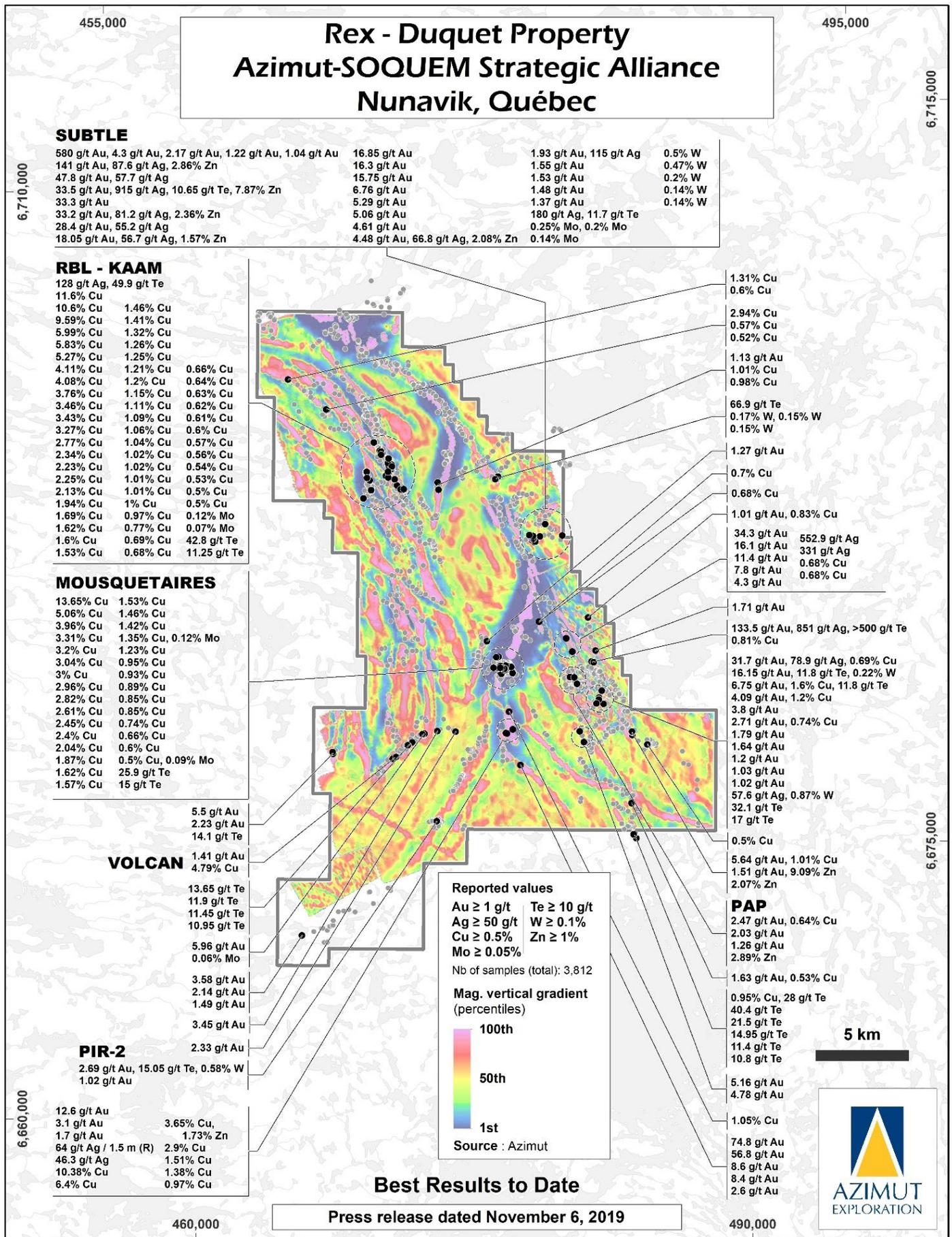


Figure 23 : Carte de la propriété Rex-Duquet (bloc A) montrant les meilleurs résultats d'échantillons choisis et en rainures obtenus jusqu'à présent.

Propriété Rex Sud

La propriété Rex Sud (2 343 claims, 1 020,6 km²), détenue à 100 % par Azimut, couvre la partie sud du corridor de Rex. Le projet est considéré comme un projet polymétallique de l'échelle d'un district avec un potentiel pour le cuivre, l'or et plusieurs autres substances (argent, tellure, molybdène, tungstène et étain).

Programmes d'exploration

Le programme d'exploration 2019 ciblait principalement le bloc de claims à l'est. En tout, 320 échantillons choisis ont été prélevés principalement d'affleurements. Un levé magnétique-EM (HELITEM)-spectrométrie hélicopté de 4 611,7 kilomètres linéaires a été réalisé sur la propriété. Ces travaux ont mené à la découverte d'une nouvelle zone minéralisée (voir la zone *Boréal* ci-dessous; communiqué du 25 novembre 2019) avec des teneurs jusqu'à 3,07 % Cu, tandis que d'autres zones déjà connues ont été prolongées.

Azimut et SOQUEM avaient l'intention d'utiliser le budget de 4 millions de dollars du programme d'exploration 2020 de l'Alliance du Nunavik pour financer des travaux de forage au diamant et des campagnes de prospection afin d'accélérer l'évaluation des meilleures zones minéralisées sur la propriété. La Société a l'intention de relancer le programme en 2021.

Les résultats des programmes antérieurs sont présentés dans les communiqués du 31 octobre 2011, du 13 septembre, du 4 octobre et du 4 avril 2012.

Zones minéralisées

La propriété englobe au moins 11 zones minéralisées d'envergure kilométrique; la plupart entourent ou se trouvent à proximité d'une intrusion granitique à fluorite-topaze de forme ovoïde de 15 kilomètres de long par 5 kilomètres de large (le « complexe intrusif de Qalluviartuuq » ou le « CIQ ») (figures 24a et b). Les zones minéralisées les plus notables sont présentées ci-dessous.

Zone Boréal

La zone Boréal apparaît comme une brèche hydrothermale avec des fragments angulaires encaissée dans des orthogneiss felsiques. Elle est identifiée sur 300 mètres de long par 10 mètres de large avec une orientation NO-SE et un pendage subvertical. La zone reste largement ouverte latéralement. La minéralisation est dominée par de la chalcopryrite avec un peu de pyrite et des traces de bornite. L'altération est marquée par l'abondance d'épidote, d'albite et de silice. Dix (10) échantillons choisis indiquent des teneurs supérieures à 0,5 % Cu, avec cinq (5) échantillons à des teneurs supérieures à 1 % Cu incluant une valeur maximale de 3,07 % Cu.

Zone Copperton

La zone Copperton, découverte à environ 5 kilomètres au sud-est de la zone Anorthosite, s'étend sur 3 500 mètres de long par 20 à 100 mètres de large. Elle est encaissée dans une intrusion feldspathique à fort pendage montrant du cisaillement d'intensité variable, des amphibolites et des métasédiments gneissiques. L'enveloppe minéralisée est reconnue sur 3,5 kilomètres de long par 20 à 100 mètres de large. La minéralisation est principalement de la chalcopryrite et pyrite sous forme disséminée à semi-massive.

Les meilleures teneurs obtenues au cours du dernier programme de prospection sont 5,0 g/t Au, 1,75 % Cu et 4,83 g/t Au, 1,5 % Cu, tandis que le meilleur échantillon de 2012 présentait des teneurs de 7,37 % Cu, 3,86 g/t Au et 56,9 g/t Ag.

Zone Dragon

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

Zone Lebreuil

La zone Lebreuil 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. L'extension reconnue pour la zone Lebreuil est d'environ 2 kilomètres mais les largeurs sont encore indéfinies.

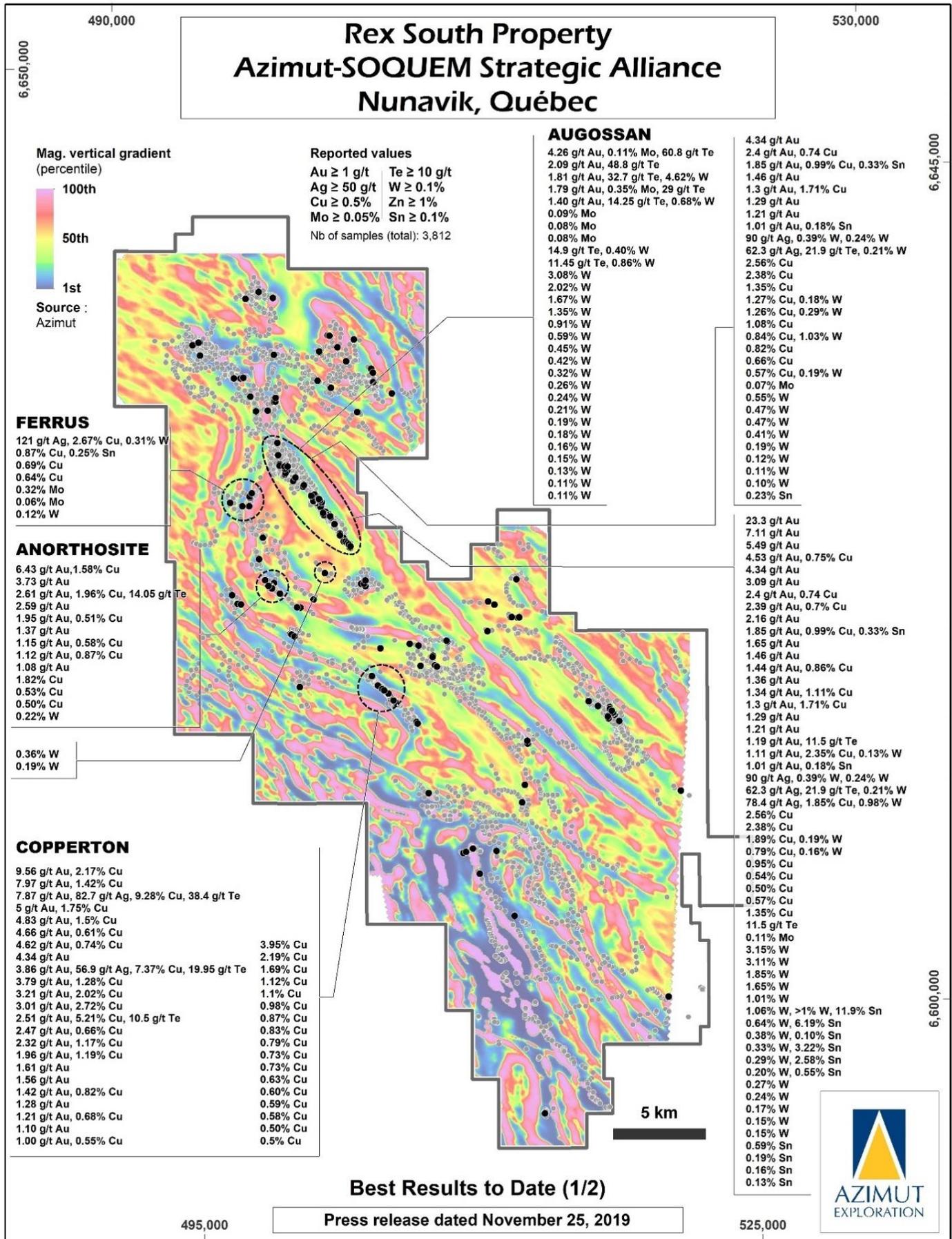


Figure 24a : Carte de la propriété Rex Sud montrant certaines des zones importantes et des meilleurs résultats d'échantillons choisis (suite dans la prochaine figure).

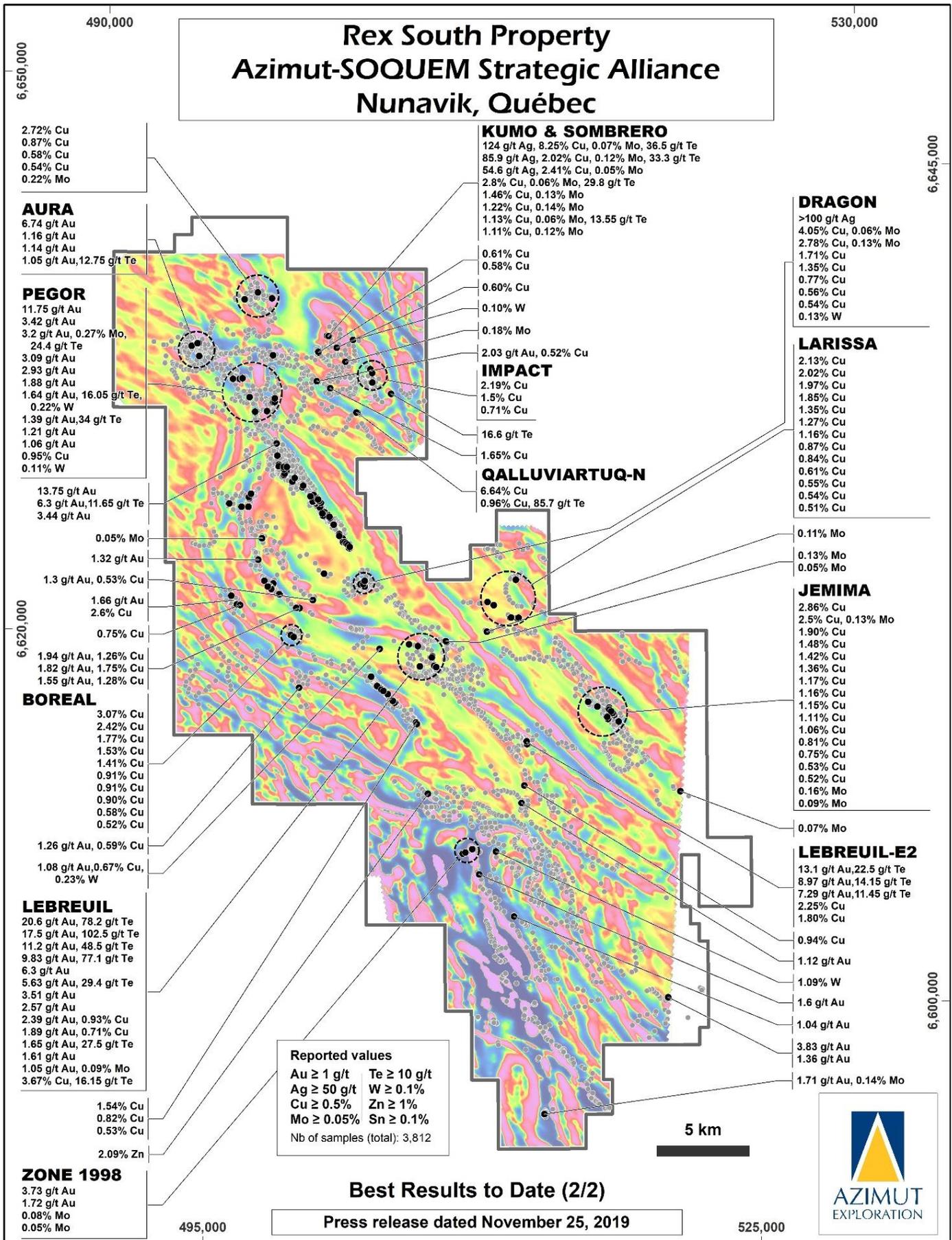


Figure 24b : Carte de la propriété Rex Sud montrant d'autres zones importantes et les meilleurs résultats obtenus jusqu'à présent.

Zone Augossan

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

La zone correspond à une très large enveloppe polymétallique située au contact entre le CIQ et les roches volcano-sédimentaires. Les données de forage, de rainurage et de prospection permettent de délimiter un corridor minéralisé de 7 000 mètres de long et de 100 à 350 mètres de large, qui demeure ouvert dans toutes les directions, notamment vers l'intrusion.

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

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

Les meilleurs résultats d'échantillonnage en rainures obtenus en 2011 comprennent notamment : 13,75 g/t Au, 15,8 g/t Ag et 0,23 % Cu sur 1,1 m; 3,15 % W sur 1 m; et 0,64 % W sur 3 m. Les rainures ont été tracées à 90 degrés de l'orientation apparente de la minéralisation.

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

Zone Anorthosite

La zone Anorthosite enrichie en or-cuivre-tungstène a été découverte en 2010, à plusieurs kilomètres au sud de la zone Augossan. Quelques forages de reconnaissance et des données de prospection permettent de délimiter, de façon préliminaire, une enveloppe de 4 kilomètres de long par 200 mètres de large, avec des minéralisations en Au, Ag, Cu, W, et Te.

Zone Aura-Pegor

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

Zone Jemima

La zone Jemima est un corridor minéralisé de 2 kilomètres de long par 30 à 100 mètres de large caractérisé par de la chalcopryrite et de la bornite disséminées à semi-massives, associées à de l'hématite-magnétite en veines, veinules ou en ciment de brèches, accompagnées par une forte altération potassique pénétrative, de la silice, chlorite et épidote. La minéralisation et les altérations associées sont reliées à une structure cassante qui recoupe clairement les roches gneissiques archéennes encaissantes. Quinze (15) échantillons choisis de roches ont des teneurs variant de 0,5 % à 2,86 % Cu, jusqu'à 0,17 % Mo (molybdène) et jusqu'à 0,422 g/t Re (rhénium).

Indications de systèmes de grande envergure et comparaison avec d'autres provinces minérales

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

1. Un système principalement localisé autour du CIQ, comprenant 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 kilomètres, soit le long du contact entre l'intrusion et les roches volcano-sédimentaires encaissantes, de même que dans l'intrusion elle-même. Ce couloir favorable de 30 kilomètres est marqué par une anomalie magnétique linéaire autour de l'intrusion. Les secteurs Aura-Pegor et Lebreuil, deux zones caractérisées par l'abondance de tourmaline et une moindre quantité de fluorite, pourraient indiquer des secteurs relativement moins érodés du système (possiblement des zones apicales), dans les extensions nord-ouest et sud-est du couloir Augossan.

2. Des minéralisations de type IOCG, associées à des structures cassantes, avec principalement des teneurs en cuivre accompagnées d'hématite et d'altération potassique pénétrative, représentées par la zone Jemima et les prospects Sombrero et Impact. Les prospects Larissa, Agaku-1, Agaku-2 et Agaku-4 pourraient aussi être des minéralisations de type IOCG.

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

Au cours de l'exercice 2020, la Société a engagé 74 000 \$ (147 000 \$ – exercice 2019) en frais pour le renouvellement des claims et 342 000 \$ (130 000 \$ – exercice 2019) en dépenses d'exploration pour l'évaluation technique, la prospection et des levés géophysiques aéroportés, qui ont été chargés à SOQUEM en totalité. L'évaluation du projet nécessite des travaux de suivi par prospection et par forage sur plusieurs cibles d'intérêt, en particulier Copperton, Dragon et Lebreuil. Azimut poursuivra son évaluation du projet dans le cadre du programme d'exploration financé par SOQUEM conformément aux règles opérationnelles mises en place dans le contexte de la pandémie de COVID-19.

Propriété Nantais

La propriété Nantais (541 claims, 226,6 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet d'Au-Ag-Cu-Zn situé environ 110 kilomètres à l'est du corridor de Rex, environ 80 kilomètres au sud de la mine de nickel Raglan exploitée par Glencore, et 115 kilomètres au sud-ouest du village inuit de Kangiqsujuaq. Ce projet couvre, sur une distance de 32 kilomètres, une ceinture de roches vertes sous-explorée dans le Complexe de Nantais du Bloc Minto, une division géologique de la Province archéenne du Supérieur.

Minéralisation et types de gîtes ciblés

La minéralisation (pyrrhotite, pyrite, chalcoppyrite, arsénopyrite, sphalérite, galène) est encaissée dans une unité de roches volcaniques mafiques et felsiques, de fort pendage et d'orientation nord-sud. Ce corridor minéralisé montre une bonne corrélation avec des conducteurs EM (communiqués du 27 août et du 29 septembre 2014).

Les types de minéralisations ciblées sont des SMV polymétalliques riches en or et des gîtes associés à des zones de cisaillement. Voici quelques indices historiques présents sur la propriété : Nantais-1 (4,7 g/t Au, 5,2 g/t Ag, 0,11 % Cu (échantillon choisi)), Nantais-2 (7,9 g/t Au, 7,2 g/t Ag (échantillons choisis); 15,9 g/t Au, 7,5 g/t Ag, 0,14 % Cu sur 0,2 m; 8,0 g/t Au (échantillon choisi); 0,15 % Cu sur 0,6 m (rainure)), et Cabane (0,47 g/t Au, 1 600 g/t Ag, 0,15 % Sb, 0,12 % Cu, 2,48 % Zn, 7,00 % Pb (échantillon choisi)).

Résultats d'exploration

Le programme d'exploration 2019 comprenait des travaux de prospection systématique dans des secteurs d'intérêt ciblés suite à l'intégration de toutes les données antérieures issues de levés EM-magnétiques hélicoptés, de télédétection, de modélisation géochimique des SFL et de prospection. En tout, 518 échantillons choisis ont été prélevés principalement d'affleurements (communiqué du 3 décembre 2019). Le programme d'exploration de 4 millions de dollars prévu en 2020 dans le cadre de l'Alliance du Nunavik avait pour but d'évaluer les meilleures cibles sur la propriété Nantais avec du forage au diamant et de la prospection.

La Société a aussi réalisé des travaux de terrain en 2011 et 2012 (communiqués du 18 septembre et du 19 avril 2012) et a réalisé un levé géophysique aéroporté couvrant la propriété en 2014.

Les faits saillants du programme de terrain 2019 sont décrits ci-dessous (figure 25).

- Découverte d'un secteur aurifère de 1,6 kilomètre de long avec des teneurs jusqu'à 6,91 g/t Au, 16,4 g/t Ag et 0,22 % Cu (échantillon Y90610) associé spatialement à un conducteur EM de 1,1 kilomètre de long; les échantillons choisis prélevés dans ce secteur, principalement à partir de blocs erratiques anguleux, sont des volcanites mafiques cisailées avec des veines de quartz et pyrite.
- Avancement, par prospection détaillée, dans la définition d'un corridor polymétallique précédemment reconnu sur 3,1 kilomètres de long par jusqu'à 500 mètres de large situé dans la partie centrale de la propriété (voir communiqués du 19 avril et du 18 septembre 2012). Les meilleurs résultats des nouveaux échantillons choisis sont (du nord au sud) :

245 g/t Ag, 1,62 % Pb, 6,45 % Zn
121 g/t Ag, 3,43 % Zn
0,26 g/t Au, 182 g/t Ag, 0,31 % Cu
1,27 g/t Au, 249 g/t Ag, 0,11 % Cu, 1,29 % Pb, 4,56 % Zn
17,4 g/t Au, 8,82 g/t Ag, 0,2 % Cu
4,13 g/t Au, 64,2 g/t Ag, 0,3 % Cu

(échantillon Y090060)
(échantillon Y090165)
(échantillon Y090129)
(échantillon Y090145)
(échantillon Y090136)
(échantillon Y090256)

Au cours de l'exercice 2020, la Société a engagé 12 000 \$ (72 000 \$ – exercice 2019) en frais pour le renouvellement des claims et 117 000 \$ (18 000 \$ – exercice 2019) en dépenses d'exploration pour l'évaluation technique et l'interprétation des données, qui ont été chargés à SOQUEM en totalité. Azimut poursuivra son évaluation du projet dans le cadre du programme d'exploration financé par SOQUEM conformément aux règles opérationnelles mises en place dans le contexte de la pandémie de COVID-19.

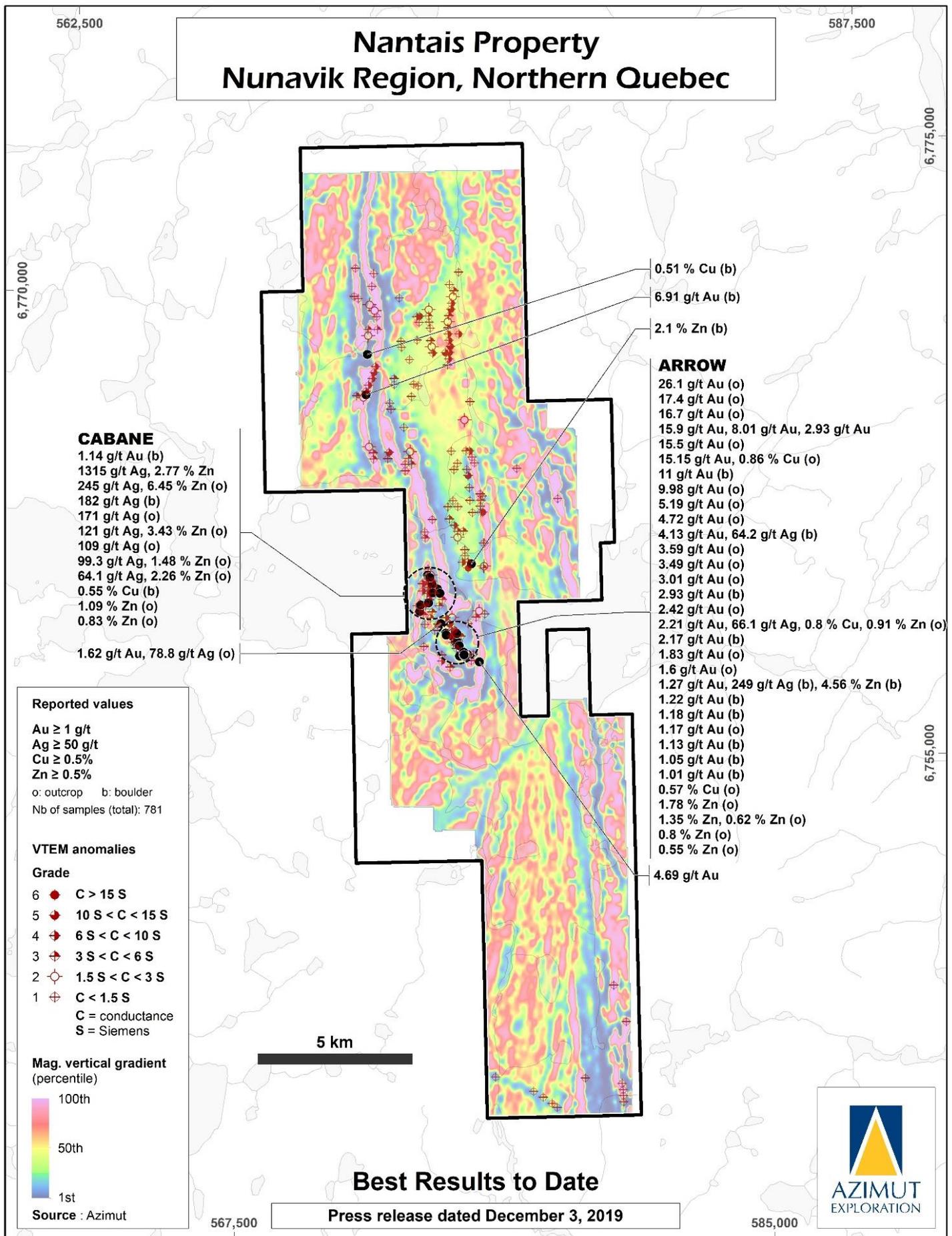


Figure 25 : Carte de la propriété Nantais montrant les zones principales et les meilleurs résultats obtenus jusqu'à présent.

Propriété NCG

La propriété NCG (1 claim, 0,4 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet de Cu-Au-Ag-W-ETR localisé à l'extrémité sud du corridor de Rex.

Au cours de l'exercice 2020, la Société n'a pas engagé de dépenses en renouvellements de claims (montant nul – exercice 2019) ni en travaux d'exploration (montant nul – exercice 2019). La propriété a été entièrement dépréciée puisque la Société a décidé de ne pas poursuivre son évaluation du projet en raison de ses autres priorités régionales.

Propriété Qullinaaraaluk

La propriété Qullinaaraaluk (6 claims, 2,77 km²), détenue à 100 % par Azimut, est un projet de nickel-cuivre situé dans la Sous-province géologique de Minto. Elle a été acquise en 2020 en se basant sur la présence de minéralisation à haute teneur en nickel associée à une intrusion ultramafique. Les meilleures teneurs publiées par le MERN sont de 2,60 % Ni, 1,80 % Cu et 0,27 % Co provenant d'échantillons choisis.

Au cours de l'exercice 2020, la Société a engagé 1 000 \$ (montant nul - exercice 2019) en frais d'acquisition de claims mais n'a pas engagé de dépenses d'exploration (montant nul – exercice 2019).

NUNAVIK – URANIUM

Azimut considère que le Nunavik a un fort potentiel pour des gisements d'uranium à fort tonnage associés à des roches intrusives dans un contexte de haut faciès métamorphique. En particulier, la partie est de la région de la Baie d'Ungava est considérée par la direction comme une nouvelle province uranifère au Canada.

Propriété Rae Nord

La seule propriété pour l'uranium détenue par Azimut est la propriété Rae Nord, détenue à 100 % (1 claim, 0,5 km²).

Au cours de l'exercice 2020, la Société n'a pas engagé de dépenses en renouvellements de claims (100 \$ – exercice 2019) ni en travaux d'exploration (2 000 \$ – exercice 2019). La propriété a été entièrement dépréciée puisqu'aucune dépense d'E&E n'y était prévue en raison de l'incertitude planant sur l'industrie de l'uranium au Québec.

MODÉLISATION RÉGIONALE ET GÉNÉRATION DE PROJETS

Azimut continuera ses travaux de modélisation du potentiel minéral dans différentes régions du Québec dans le but de générer de nouveaux projets, plus particulièrement pour l'or et le cuivre. La Société envisage également d'autres opportunités pour d'autres substances ou dans d'autres régions.

PERSPECTIVES D'EXPLORATION

Les tableaux ci-dessous présentent le statut des travaux en cours sur les propriétés clés d'Azimut et les programmes d'exploration prévus pour 2021.

La Société maintient son approche prudente en affaires en minimisant la dilution de son capital social. Une partie de la trésorerie de la Société sera utilisée pour avancer la découverte Elmer, détenue à 100 % par Azimut. La Société continue aussi de mettre l'accent sur le développement de nouveaux partenariats au Québec afin de sauvegarder la valeur ajoutée à ses projets. La Société continuera d'évaluer des opportunités d'exploration de qualité en utilisant son approche de traitement systématique de données géoscientifiques.

La Société maintient ses efforts de longue date en exploration dans la région de la Baie James, principalement sur ses propriétés aurifères dans le secteur de la découverte Elmer, le secteur de la route Transtaïga et le camp aurifère Éléonore. La Société détient toujours une position de contrôle sur le corridor de Rex, une ceinture minérale de 300 kilomètres de longueur au Nunavik qui présente des cibles polymétalliques et aurifères majeures.

La direction est d'avis que la Société dispose de ressources financières suffisantes pour garder ses propriétés en règle et pour s'acquitter de ses dépenses G&A courantes.

Azimut a temporairement suspendu toutes ses activités de terrain le 25 mars 2020 afin de se conformer à l'ordonnance du gouvernement du Québec en réaction à la pandémie de COVID-19. Azimut a depuis relancé ses opérations dans la région de la Baie James avec des mesures de protection rigoureuses en place (communiqué du 26 mai 2020). L'interdiction de déplacements au Nunavik a été levée à la fin-août, et la Société devrait relancer ses travaux d'exploration en 2021. La pandémie de COVID-19 pourrait continuer à engendrer des incertitudes opérationnelles.

RÉGION DE LA BAIE JAMES		
Propriété	Statut	Programmes de travaux prévus en 2021
Elmer (or)	Cible identifiée	Forage, géophysique au sol, prospection
Pikwa (or-cuivre)	Cibles identifiées	Forage, prospection
Wapatik (or)	Reconnaissance	Géophysique hélicoptée, échantillonnage de tills, prospection Programme financé par le partenaire
Munischiwan (or-cuivre)	Cibles identifiées	Forage
Galinée (or)	Cibles identifiées	Prospection, échantillonnage de tills Financé à 50 %
Opinaca B (or)	Cibles identifiées	Phase de forage Programme financé par le partenaire à préciser
Éléonore Sud (or)	Cibles identifiées	Phase de forage Programme financé par le partenaire à préciser
Wabamisk (or)	Évaluation technique en cours	Phase de forage Programme financé par le partenaire à préciser
Kaanaayaa (or-cuivre)	Évaluation technique en cours	Levé détaillé de SFL

RÉGION DU NUNAVIK		
Propriété	Statut	Programmes de travaux prévus en 2021
Rex-Duquet (cuivre, or, argent, ETR)	Cibles prioritaires identifiées	Géophysique au sol, forage Programme financé par le partenaire
Rex Sud (or, argent, cuivre, tungstène)	Cibles prioritaires identifiées	Programme financé par le partenaire
Nantais (or, argent, cuivre, zinc)	Évaluation technique en cours	Traitement de données Programme financé par le partenaire

INFORMATION FINANCIÈRE CHOISIE

	31 août		
	2020 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)
Revenus			
Revenus de gestion de projets	180 028	396 681	172 468
Charges			
G&A	1 930 191	482 198	607 749
Exploration générale	227 121	29 594	87 560
Dépréciation d'immobilisations corporelles	-	-	1 784
Dépréciation d'actifs d'E&E	4 291	920 963	28 128
Produit d'intérêt, déduction faite des charges financières	(32 438)	(40 821)	(27 500)
	2 129 165	1 391 934	697 721
Autres pertes (gains)	(9 363)	33 938	(52 181)
Recouvrement d'impôt différé	(1 636 604)	(72 853)	(454 147)
Perte nette pour l'exercice	303 170	956 338	18 925
Perte par action de base et diluée	0,00	0,02	0,00

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

EXERCICE 2020 VERSUS EXERCICE 2019

La Société a comptabilisé une perte nette de 303 000 \$ pour l'exercice 2020 comparativement à 956 000 \$ pour l'exercice 2019. L'écart est principalement attribuable à l'effet net des éléments hors caisse, soit un recouvrement d'impôt sur le revenu différé de 1 637 000 \$ (73 000 \$ – exercice 2019) en lien avec des déductions fiscales renoncées par la Société au bénéfice des détenteurs d'actions accréditatives, et des charges de rémunération fondée sur des actions de 1 260 000 \$ (21 000 \$ – exercice 2019). Les autres variations importantes sont décrites plus en détail ci-dessous.

Revenus

La Société a comptabilisé des revenus de 180 000 \$ (397 000 \$ – exercice 2019) en revenus de gestion de projets. La diminution des revenus est attribuable au report des programmes de travaux de terrain prévus en 2020 au Nunavik, après qu'une interdiction de déplacements soit entrée en vigueur, empêchant les employés d'entrer dans la région. L'interdiction de déplacement était l'une des mesures instituées par le gouvernement du Québec afin de limiter la propagation du virus de la COVID-19.

Charges d'exploitation

Les charges G&A ont totalisé 1 930 000 \$ pour l'exercice 2020 comparativement à 482 000 \$ pour l'exercice 2019. L'augmentation observée pour l'exercice 2020 est principalement attribuable aux coûts relatifs à la découverte aurifère sur la propriété Elmer. L'augmentation des salaires et autres avantages de 385 000 \$ reflète l'embauche d'un vice-président, Technologie et Développement des affaires, une hausse des salaires et des primes versées aux dirigeants et aux employés en lien avec la découverte sur la propriété Elmer, et les charges de rémunération fondée sur des actions de 1 086 000 \$ (13 000 \$ – exercice 2019).

Les dépenses d'exploration générale se sont établies à 227 000 \$ pour l'exercice 2020 comparativement à 30 000 \$ pour l'exercice 2019. L'augmentation observée est principalement attribuable à des charges de rémunération fondée sur des actions de 174 000 \$ (8 000 \$ – exercice 2019).

Les charges de rémunération fondée sur des actions, une charge n'ayant pas d'incidence sur la trésorerie, découlent de l'octroi par la Société de 1 245 000 options (50 000 options – exercice 2019) à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants.

Autres gains et pertes

La Société a comptabilisé d'autres gains de 9 000 \$ pour l'exercice 2020, comparativement à d'autres pertes de 34 000 \$ pour l'exercice 2019. L'écart reflète la variation de la juste valeur du placement de la Société dans West African Resources Ltd.

AUTRE INFORMATION

	31 août		
	2020	2019	2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 827 207 \$	2 979 133 \$	2 487 979 \$
Total de l'actif	18 306 300 \$	9 366 456 \$	7 969 782 \$
Capitaux propres	14 530 680 \$	6 119 055 \$	5 859 505 \$
Nombre d'actions en circulation	65 788 137	53 300 649	48 559 496
Nombre d'options d'achat d'actions en circulation	4 480 000	3 745 000	4 095 000
Nombre de bons de souscription en circulation	-	2 210 576	-

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

FLUX DE TRÉSORERIE, SITUATION DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT

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

Situation de trésorerie

Le fonds de roulement de la Société était de 3,0 millions de dollars au 31 août 2020 comparativement à 410 000 \$ au 31 août 2019. La direction est d'avis que la situation de trésorerie actuelle de la Société est suffisante pour honorer ses engagements courants sur une base continue et ce, pour au moins les douze (12) mois à venir. Afin de poursuivre les programmes d'exploration et d'évaluation et les activités de la Société au-delà du 31 août 2021, il sera périodiquement nécessaire d'obtenir du financement sous forme d'émission de nouveaux instruments de capitaux propres et/ou l'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription et/ou la signature d'ententes d'option avec des partenaires sur certains des actifs d'E&E de la Société. Malgré le fait que la Société ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir, ni que ces sources de financement ou ces initiatives seront à la portée de la Société ou qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société.

Au 31 août 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société s'élevaient à 5,8 millions de dollars, en hausse de 2,8 millions de dollars relativement à la situation au 31 août 2019. Cette variation de la situation de trésorerie est principalement attribuable aux montants nets de 8,0 millions de dollars en trésorerie reçus suivant l'émission d'actions dans le cadre des placements privés d'unités et d'actions accréditives, et de 2 millions de dollars suivant l'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions. La Société a aussi reçu une avance de 1,3 million de dollars de la part de SOQUEM pour des travaux d'exploration en vertu de l'Alliance du Nunavik, et 812 000 \$ en crédits de droits remboursables pour pertes et en crédits d'impôt remboursables relatifs aux ressources. La Société a utilisé 8,1 millions de dollars pour ses actifs d'E&E, 360 000 \$ pour le remboursement de capital des passifs de location et 838 000 \$ en charges d'exploitation.

Le total de l'actif était de 18,3 millions de dollars au 31 août 2020, comparativement à 9,3 millions de dollars au 31 août 2019, principalement en raison de la trésorerie nette reçue suivant l'émission d'actions dans le cadre de placements privés d'unités et d'actions accréditives et l'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions. L'augmentation des frais d'E&E a été engagé principalement dans la région de la Baie James, sur la propriété Elmer et sur l'une des propriétés de SOQUEM (Pikwa). La diminution des comptes créditeurs et charges à payer est principalement attribuable à l'effet net de ne pas avoir réalisé de travaux de terrain au Nunavik. L'augmentation des autres passifs découle des nouveaux passifs de location suivant l'adoption d'IFRS 16, ainsi qu'une somme de 935 000 \$ en passifs liés à la prime sur les actions accréditives. L'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires reflète principalement le montant net de 8,0 millions de dollars en trésorerie reçu dans le cadre de placements privés en vertu desquels 4 086 000 unités et 3 638 345 actions accréditives ont été émises. L'exercice d'options d'achat d'actions et de bons de souscription s'est élevé à 2,0 millions de dollars.

Activités d'exploitation

Au cours de l'exercice 2020, les flux de trésorerie nets utilisés dans le cadre des activités d'exploitation ont totalisé 838 000 \$ comparativement à 153 000 \$ au cours de l'exercice 2019. L'écart est principalement attribuable à l'embauche d'un vice-président, Technologie et Développement des affaires et aux salaires et aux primes plus importantes versées aux dirigeants et aux employés en lien avec la découverte sur la propriété Elmer. La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement était de 196 000 \$ (206 000 \$ – exercice 2019). La variation des sommes à recevoir découle de l'effet net du montant reçu en 2018, des crédits de droits remboursables pour pertes et des crédits d'impôt remboursables relatifs aux ressources et des taxes à la consommation. La variation des comptes créditeurs découle du volume d'activité de la Société, qui a été réduit en raison de la pandémie de COVID-19.

Activités de financement

La Société a clôturé un placement privé non négocié de 4 086 000 unités au prix de 0,35 \$ par unité pour un produit brut totalisant 1 430 000 \$. La Société a clôturé deux placements privés accréditifs totalisant 3 638 000 actions, pour un produit brut totalisant 6 785 000 \$. En tout, 510 000 options d'achat d'actions ont été exercées pour un montant total de 283 000 \$ en trésorerie reçu, et 4 253 000 bons de souscription ont été exercés pour un montant total de 1 713 000 \$ en trésorerie reçu. Les frais d'émission d'actions se sont élevés à 185 000 \$, incluant 22 000 \$ en frais d'intermédiation payés à des tiers dans le cadre du financement réalisé au cours de l'exercice 2020 (montant nul – exercice 2019).

Activités d'investissement

Les activités d'investissement consistaient principalement en ajouts aux actifs d'E&E. Au cours de l'exercice 2020, les flux de trésorerie nets utilisés dans le cadre des activités d'investissement ont totalisé 6,0 millions de dollars comparativement à 856 000 \$ au cours de l'exercice 2019. L'écart est attribuable à l'effet net des éléments suivants :

- Des ajouts aux actifs d'E&E pour un montant total de 8 062 000 \$ (6 025 000 \$ – exercice 2019). La Société a engagé d'importantes sommes dans la région de la Baie James, sur la propriété Elmer et sur l'une des propriétés de SOQUEM (Pikwa).
- Une avance reçue de SOQUEM de 1 283 000 \$ (4 676 000 \$ – exercice 2019) pour réaliser des travaux d'exploration sur les propriétés Rex-Duquet, Rex Sud et Nantais.
- 812 000 \$ (469 000 \$ – exercice 2019) reçus en crédits de droits remboursables pour pertes et en crédits d'impôts remboursables relatifs aux ressources pour 2018 et 2019.

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

DONNÉES TRIMESTRIELLES

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

Trimestre terminé le	Produits (charges) \$	Bénéfice net (perte nette) \$	Bénéfice net (perte nette) par action	
			De base (\$)	Dilué (e) (\$)
31-08-2020	(193 002)	35 787	0,000	0,000
31-05-2020	264 504	** (298 934)	(0,005)	(0,005)
29-02-2020	51 168	(26 022)	0,000	0,000
30-11-2019	66 721	(14 001)	0,000	0,000
31-08-2019	292 554	* (714 069)	(0,013)	(0,013)
31-05-2019	48 503	(82 637)	(0,002)	(0,002)
28-02-2019	32 621	(98 232)	(0,002)	(0,002)
30-11-2018	(1 325)	(61 400)	(0,001)	(0,001)

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

** Rémunération fondée sur des actions.

Trimestre courant

Pour les trois mois terminés le 31 août 2020 (T4 2020), la Société a comptabilisé un bénéfice net de 36 000 \$ comparativement à une perte nette de 714 000 \$ pour les trois mois terminés le 31 août 2019 (T4 2019). L'écart observé au T4 2020 est principalement attribuable à l'effet net des éléments suivants :

- Les frais de gestion de projets se sont élevés à 1 000 \$ au T4 2020 (revenus de 293 000 \$ au T4 2019). Les revenus de gestion de projets ont été affectés par l'annulation des programmes de travaux de terrain 2020 de la Société au Nunavik, lorsqu'une interdiction de déplacements est entrée en vigueur, empêchant les employés de la Société d'entrer dans la région. L'interdiction de déplacement était l'une des mesures instituées par le gouvernement du Québec pour limiter la propagation du virus de la COVID-19.
- Pour le trimestre terminé le 31 mai 2020, un montant de 206 127 \$ a été comptabilisé en trop dans les gains liés aux paiements d'option sur des actifs d'E&E et le montant a donc été ajusté au trimestre terminé le 31 août 2020. Pour l'exercice terminé le 31 août 2020, le montant comptabilisé est adéquat.
- Un recouvrement d'impôt sur le revenu différé de 1 033 000 \$ (montant nul au T4 2019) lié aux frais d'émission d'actions et aux déductions fiscales renoncées par la Société pour le compte des détenteurs d'actions accréditives.
- Des honoraires professionnels de 141 000 \$ (50 000 \$ au T4 2019) incluant des frais juridiques de 75 000 \$ pour un mandat spécial et une hausse de 15 000 \$ des honoraires pour l'audit annuel.
- Des charges de rémunération fondée sur des actions de 594 000 \$ (3 000 \$ au T4 2019), une charge n'ayant pas d'incidence sur la trésorerie, découlant de l'octroi par la Société de 1 245 000 options à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Au 31 août 2020, la Société avait des obligations contractuelles sous forme de paiements exigibles tel qu'indiqué ci-dessous :

	Moins d'un an	1 à 3 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans
	\$	\$	\$	\$
Contrats de location	266 813	121 713	-	-
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	-	-	251 480	-
Total des obligations contractuelles	<u>266 813</u>	<u>121 713</u>	<u>251 480</u>	<u>-</u>

ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société n'a aucun arrangement hors bilan.

VALEUR COMPTABLE DES ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

À la fin de chaque trimestre, la direction révisé la valeur comptable de ses actifs d'E&E afin de déterminer si des pertes de valeur ou des radiations sont nécessaires. Suite à l'analyse des résultats effectuée pour l'exercice 2020, la Société a décidé de déprécier certaines propriétés puisqu'aucune dépense d'E&E n'avait été budgétée et que certains claims avaient été abandonnés ou qu'il n'était pas prévu de les renouveler : dans la région du Nunavik, la propriété pour l'uranium de 100 \$ et la propriété pour l'or de 200 \$. Dans la région de la Baie James, les propriétés pour l'or ont été dépréciées de 100 \$ et la propriété pour le chrome-EGP de 4 000 \$ pour un total de 4 100 \$.

La Société dispose de fonds suffisants pour honorer ses obligations à court terme. L'estimation de la charge de dépréciation nécessite un jugement de la direction.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les parties apparentées de la Société comprennent les principaux dirigeants et des sociétés détenues par certains des principaux dirigeants. Les principaux dirigeants comprennent les administrateurs, le chef de la direction, le vice-président, Technologie et Développement des affaires (« VP »), et le chef des finances. Les transactions suivantes ont eu lieu dans le cours normal des activités.

La rémunération versée ou payable aux principaux dirigeants pour leurs services est décrite ci-dessous :

	2020	2019
	\$	\$
Salaires	455 392	317 680
Primes	155 000	-
Honoraires des administrateurs	42 538	37 723
Paiements à base d'actions	1 114 219	-
	<u>1 767 149</u>	<u>355 403</u>

Un montant de 231 000 \$ (163 000 \$ – exercice 2019) en salaires a été capitalisé dans les actifs d'E&E pour l'exercice 2020.

Au 31 août 2020, les comptes créditeurs et charges à payer comprenaient un montant de 104 000 \$ (103 000 \$ au 31 août 2019) payable aux principaux dirigeants.

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

Dans l'éventualité d'un changement de contrôle ou d'une perte d'emploi suite à un changement de contrôle, le chef de la direction aura droit à une indemnité équivalente à vingt-quatre (24) mois de salaire et le chef des finances aura droit à une indemnité équivalente à dix-huit (18) mois de salaire.

ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Le 14 septembre 2020, la Société a clôturé un placement privé non négocié de 3 333 335 actions ordinaires au prix de 1,80 \$ par action pour un produit brut de 6 000 003 \$. Des frais d'émission d'actions correspondant à environ 0,85 % du produit brut ont été versés en trésorerie.

RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Un résumé détaillé des principales conventions comptables de la Société est présenté à la note 2 des états financiers annuels au 31 août 2020.

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 2020.

CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS CRITIQUES

Un résumé détaillé des conventions comptables et des estimations critiques de la Société est présenté à la note 4 des états financiers annuels au 31 août 2020.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

La Société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 22 décembre 2020, 69 121 472 actions étaient émises et en circulation, il n'y avait aucune action entiercée ni aucun bon de souscription en circulation.

La Société maintient un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel un maximum de 5 857 000 options d'achat d'actions peut être octroyé. Le prix d'exercice des options est fixé au cours de clôture des actions de la Société à la Bourse de croissance TSX la veille de l'octroi. Les options sont valides pour une période maximale de dix (10) ans suivant la date d'octroi ou, si une période d'interdiction était en vigueur à la fin du terme, la date d'échéance sera reportée de dix (10) jours ouvrables suivant la fin d'une telle période d'interdiction. Les options sont exerçables immédiatement, à moins que le conseil d'administration en décide autrement. Au 22 décembre 2020, 4 600 000 options d'achat d'actions étaient en circulation et

3 345 000 étaient exerçables. Les prix d'exercice varient de 0,19 \$ à 1,67 \$ et les dates d'échéance s'échelonnent du 15 janvier 2021 au 14 août 2030.

RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société est exposée à différents risques financiers, comme le risque de crédit, le risque de liquidité, et le risque de marché, en raison de son utilisation d'instruments financiers. Un résumé détaillé est présenté à la note 19 des états financiers annuels au 31 août 2020.

RISQUES ET INCERTITUDES

CRISE SANITAIRE MONDIALE DE LA COVID-19

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

La pandémie de COVID-19 et la conformité de la Société aux directives du gouvernement du Québec, incluant la mise en œuvre par Azimut de mesures de protection rigoureuses pour ses opérations, pourraient avoir un impact important sur les affaires de la Société et le marché pour ses titres. Les activités de la Société pourraient être affectées défavorablement par la pandémie de COVID-19, qui pourrait engendrer des délais dans le cadre de ses programmes de travaux de terrain prévus en 2021 dans les régions de la Baie James et du Nunavik.

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

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

PRIX DES MÉTAUX

Même si les programmes d'exploration de la Société sont couronnés de succès, certains facteurs qui échappent au contrôle de la Société pourraient affecter la capacité de commercialiser les minéraux découverts. Historiquement, les prix des métaux montrent de grandes fluctuations et sont affectés par plusieurs facteurs qui échappent au contrôle de la Société, notamment les tendances internationales, économiques et politiques, les prévisions en matière d'inflation, les fluctuations des taux de change, les taux d'intérêt, le niveau de consommation mondial ou régional, les activités de spéculation et les niveaux de production de par le monde. L'incidence de ces facteurs ne peut être déterminée avec précision.

CONDITIONS DANS L'INDUSTRIE

Les activités d'exploitation minière et de traitement minéral sont assujetties à la réglementation gouvernementale. Les opérations pourraient être affectées à différents degrés par de nouvelles réglementations gouvernementales comme des restrictions sur la production, le contrôle des prix, des hausses d'impôts et de droits miniers, des expropriations de propriétés, des contrôles sur la pollution ou des changements des conditions en vertu desquelles les minéraux peuvent être extraits, traités et mis en marché. La capacité de commercialiser les minéraux peut être affectée par plusieurs facteurs qui échappent au contrôle de la Société comme la réglementation gouvernementale. La Société entreprend des activités d'exploration dans des secteurs qui font ou qui pourraient faire l'objet de revendications territoriales autochtones. Ces revendications pourraient retarder les travaux ou accroître les coûts d'exploration. L'incidence de ces facteurs ne peut être déterminée avec précision.

RISQUES FINANCIERS

La direction est d'avis qu'elle dispose de fonds suffisants pour payer ses dépenses G&A courantes, pour engager les dépenses d'exploration prévues et pour honorer ses passifs, obligations et engagements existants pour au moins les douze (12) mois à venir lorsqu'ils seront exigibles. La Société utilisera son fonds de roulement actuel et obtiendra des fonds supplémentaires au besoin pour poursuivre ses programmes d'exploration sur ses propriétés et ses activités au-delà du 31 août 2021. Malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir, ni que ces sources de financement ou ces initiatives seront à la portée de la Société ou qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société. Le risque financier associé aux sommes à recevoir de partenaires découle de la possibilité que les partenaires se retrouvent dans l'incapacité d'assumer leurs créances. Ces sommes à recevoir résultent de paiements d'option et de travaux d'exploration réalisés sur des propriétés sous option où la Société est gérant des travaux.

RISQUES RELATIFS AUX TITRES DE PROPRIÉTÉ

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

RISQUE LIÉ AU PRIX DES CAPITAUX PROPRES

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

RISQUE ENVIRONNEMENTAL

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

RISQUES NON ASSURÉS

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

CONCURRENCE

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

CONFLITS D'INTÉRÊT

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

EMPLOYÉS CLÉS

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

AGENCE DU REVENU DU CANADA ET AGENCES DU REVENU DES PROVINCES

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

PERSPECTIVES

Au cours du prochain exercice financier, la Société poursuivra l'avancement des travaux sur la propriété Elmer (100 % Azimut) ainsi que sur trois (3) autres propriétés pour l'or et le cuivre-or dans le cadre de l'Alliance de la Baie James avec SOQUEM (Pikwa, Munischiwan, Galinée). Elle continuera également d'évaluer les progrès techniques réalisés sur la propriété Éléonore Sud dans la région de la Baie James. La Société poursuivra également l'avancement des travaux sur les propriétés Rex-Duquet, Rex Sud et Nantais dans le cadre de l'Alliance du Nunavik avec SOQUEM.

La Société continuera de concentrer ses efforts sur la recherche de nouveaux partenaires pour les propriétés disponibles, et a l'intention de développer de nouvelles opportunités d'affaires pour appliquer son approche fondée sur l'analyse de grandes bases de données à d'autres contextes régionaux et dans d'autres pays. Par ailleurs, compte tenu des tendances et de la demande industrielle actuelle, la Société continuera également à effectuer d'autres modélisations du potentiel minéral dans différentes régions du Québec, dans le but de générer de nouveaux projets. Du financement pourrait être requis à ces fins au cours du prochain exercice.

INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 22 décembre 2020 et le conseil d'administration l'a approuvé le 22 décembre 2020. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et de ses états financiers sur le site de SEDAR (www.sedar.com).

MISE EN GARDE CONCERNANT L'INFORMATION PROSPECTIVE

Ce document renferme des énoncés prospectifs, qui reflètent les attentes actuelles de la Société en ce qui a trait aux événements futurs. Dans la mesure où tout énoncé dans ce document renferme des informations qui ne sont pas historiques, alors ces énoncés sont essentiellement prospectifs et pourront souvent être identifiés par l'emploi de mots comme « anticipe », « prévoit », « estime », « s'attend », « projette », « planifie », et « croit ». Les 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 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

INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Exploration Azimut Inc.

Conseil d'administration

Michel Brunet, LL. B., administrateur (Montréal) ⁽¹⁾
Jean-Marc Lulin, géo., Ph. D., administrateur (Montréal) ⁽²⁾
Angelina Mehta, ing., MBA, LL. M., administratrice (Montréal) ⁽¹⁾
Glenn Mullan, géo., administrateur (Val-d'Or)
Jean-Charles Potvin, MBA, B. Sc., administrateur (Toronto) ⁽²⁾
Louis P. Salley, B. A., LL. B., administrateur (Vancouver)
Jacques Simoneau, ing., Ph. D., administrateur (Montréal) ^{(1) (2)}

⁽¹⁾ Membre du comité de gouvernance et de rémunération

⁽²⁾ Membre du comité d'audit

Direction

Jean-Marc Lulin, président et chef de la direction
Mathieu Landry, vice-président, Technologie et Développement des affaires
Moniroth Lim, chef des finances et secrétaire générale

Conseiller juridique

XploraMines S.A. (Montréal)

Auditeurs

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

Agent de transfert

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

Inscription en bourse

Bourse de croissance TSX
Symbole : AZM

Coordonnées

Siège social

110 rue De La Barre
Bureau 224
Longueuil (Québec)
Canada J4K 1A3
Tél. : 1 450 646-3015
Télec. : 1 450 646-3045
Courriel : info@azimut-exploration.com

Site Internet

www.azimut-exploration.com