



**EXPLORATION BRUNSWICK INC.**

**RAPPORT DE GESTION**

**POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS TERMINÉES  
LE 30 SEPTEMBRE 2023**

# TABLE DES MATIÈRES

TABLE DES MATIÈRES	2
INFORMATIONS SUR LA SOCIÉTÉ	3
RAPPORT DE GESTION	4
1. APERÇU GÉNÉRAL DE LA SOCIÉTÉ	4
2. FAITS SAILLANTS	5
3. PROPRIÉTÉS MINIÈRES	6
4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION	20
5. LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT EN CAPITAL	20
6. INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION	21
7. ARRANGEMENTS HORS BILAN	21
8. OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS	21
9. RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS	22
10. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES	23
11. DESCRIPTION DES TRANSACTIONS DE FINANCEMENT	24
12. BASE D'ÉTABLISSEMENT DES ÉTATS FINANCIERS	25
13. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES	25
14. FACTEURS DE RISQUE	25
15. RISQUES FINANCIERS	30
16. DÉCLARATION SUR LES CONTRÔLES INTERNES	30
17. MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS	30
18. PERSONNE QUALIFIÉE	31
19. RENSEIGNEMENTS ADDITIONNELS	31

## INFORMATIONS SUR LA SOCIÉTÉ

### Conseil d'administration

Robert Wares, président du conseil

Pierre Colas, administrateur

André Le Bel, administrateur

Mathieu Savard, administrateur

Amy Satov, administratrice

Jeff Hussey, administrateur

### Président du conseil

Robert Wares

### Président et chef de la direction

Killian Charles

### Chef des opérations financières

Anthony Glavac

### Auditeurs

Raymond Chabot Grant Thornton SENCRL

### Agent de transfert des actions

Fiducie TSX

## RAPPORT DE GESTION

*Le présent rapport de gestion et d'analyse (le « rapport de gestion ») de la situation financière et des activités d'Exploration Brunswick inc. (« Exploration Brunswick » ou la « Société ») pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2023 devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés audités d'Exploration Brunswick en date de et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022 (les « états financiers annuels »). Le rapport de gestion est destiné à s'ajouter et à être complémentaire aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et aux notes afférentes au 30 septembre 2023, pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2023 et 2022 (les « états financiers »).*

*Les états financiers ont été établis conformément à la norme comptable internationale IAS 34, Information financière intermédiaire telle qu'elle est publiée par le Bureau international des normes comptables (International Accounting Standards Board). Ils n'incluent pas toutes les informations requises dans des états financiers annuels conformes aux Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards ou « IFRS »).*

*La direction d'Exploration Brunswick (la « direction ») est responsable de la préparation des états financiers ainsi que des autres informations financières de la Société contenues dans le présent rapport de gestion. Le conseil d'administration (le « conseil ») a la responsabilité de s'assurer que la direction assume ses responsabilités quant à la présentation de l'information financière. Pour s'acquitter de cette tâche, le conseil a nommé un comité d'audit formé uniquement d'administrateurs indépendants. Le comité d'audit rencontre la direction afin de discuter des résultats d'exploitation et de la situation financière de la Société, avant de faire ses recommandations et de soumettre les états financiers au conseil pour que celui-ci les examine et approuve leur envoi aux actionnaires. Les informations contenues dans le rapport de gestion sont en date du 27 novembre 2023, la date à laquelle le conseil a approuvé les états financiers, suivant la recommandation du comité d'audit. Les valeurs monétaires figurant dans le présent rapport sont exprimées en dollars canadiens, la monnaie de présentation et la monnaie fonctionnelle de la Société, sauf indication contraire. Le rapport de gestion renferme des énoncés prospectifs et devrait être lu en tenant compte des facteurs de risque décrits à la rubrique intitulée « Mise en garde concernant les énoncés prospectifs ».*

## 1. APERÇU GÉNÉRAL DE LA SOCIÉTÉ

Exploration Brunswick est une société junior d'exploration et d'évaluation canadienne inscrite à la Bourse de croissance de Toronto (« TSXV ») sous le symbole « BRW ». En date du 20 avril 2023, les actions ordinaires de la Société (les « actions ordinaires ») ont commencé à être négociées sur l'OTCQB Venture Market, un marché boursier américain exploité par OTC Markets Group Inc. de New York, sous le symbole « BRWXF ».

La Société se consacre à l'exploration préliminaire pour les métaux requis pour la décarbonation et la transition énergétique, avec un accent particulier sur le lithium. La Société vise à faire avancer rapidement un vaste portefeuille de projets d'exploration préliminaire pour le lithium en Amérique du Nord avec des propriétés au Québec, en Ontario, en Saskatchewan, au Manitoba et dans les provinces de l'Atlantique. La Société mène une exploration préliminaire pour le lithium de façon systématique, à l'aide de technologies d'exploration à la fine pointe, incluant les critères de discrimination des pegmatites, l'imagerie satellitaire et la géochimie multiélémentaire par analyseur XRF portable.

L'adresse du siège social de la Société est le 1100, avenue des Canadiens-de-Montréal, bureau 300, Montréal (Québec), Canada.

## 2. FAITS SAILLANTS

### 2.1 NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE 2023

- Le 4 janvier 2023, la Société a annoncé que Killian Charles occuperait les fonctions de chef de la direction et président, et que Robert Wares occuperait les fonctions de président exécutif du conseil à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023.
- Le 24 janvier 2023, la Société a annoncé le jalonnement d'autres claims dans la région de la Baie-James au Québec. De plus, la Société a conclu une option visant un bloc de claims d'Entreprises minières Globex (« Globex ») qui est adjacent à ces nouveaux claims (tous les claims jalonnés et optionnés étant regroupés sous les « propriétés Mirage »).
- Le 22 février 2023, la Société a signé une entente d'option visant un groupe de claims (le « projet Hanson Lake »), située en Saskatchewan.
- Le 9 mars 2023, la Société a clôturé un placement privé par voie de prise ferme pour un produit brut global de 7,5 millions \$ (le « financement de mars »).
- Le 20 mars 2023, la Société a signé une entente d'option avec Eagle Plains Resources Ltd (« EPL ») afin d'acquérir des claims miniers près de Creighton (Saskatchewan), adjacents au projet Hanson Lake.
- Le 20 mars 2023, la Société a annoncé le début d'une campagne de forage de 3 000 m sur des claims à l'ouest du bloc de claims principal sur la propriété Anatacau (le « projet Anatacau Ouest »).
- Le 24 mars 2023, la Société a clôturé la première tranche d'un placement privé sans intermédiaire pour un produit brut global de 1,5 million \$. La clôture de la deuxième tranche de ce placement a eu lieu le 31 mars 2023, pour un produit brut de 0,6 million \$ (collectivement, les deux tranches sont désignées le « placement de mars »).
- Le 20 avril 2023, la Société a annoncé la réalisation du premier programme de forage sur le projet Anatacau Ouest et que les sondages avaient recoupé plusieurs pegmatites à spodumène.
- Le 20 avril 2023, les actions ordinaires ont commencé à être négociées à l'OTCQB Venture Market (« BRWXF »).
- Le 24 avril 2023, la Société a annoncé le début d'un programme de forage et de décapage sur des blocs de claims jalonnés et optionnés près de Hearst en Ontario (le « projet Hearst »).
- Le 11 mai 2023, la Société a annoncé le début des campagnes de prospection en Ontario et en Saskatchewan et que des travaux de prospection hélicoptérés débiteront au Manitoba et au Québec au début du mois de juin 2023.
- Le 11 mai 2023, la Société a conclu une entente visant le règlement d'une dette (le « règlement de la dette ») avec Robert Wares, président exécutif du conseil de la Société, afin de régler une créance de 333 333 \$.
- Le 24 mai 2023, la Société a annoncé un premier lot de résultats issus d'une campagne de forage sur le projet Anatacau Ouest.
- Le 6 juin 2023, la Société a annoncé la suspension temporaire des activités d'exploration à partir des trois camps dans la région d'Eeyou Istchee Baie-James au Québec, conformément à la directive du ministère des Ressources naturelles et des Forêts (« MERN ») visant à aider à lutter contre les feux de forêt dans la province.
- Le 14 juin 2023, la Société a annoncé qu'elle a identifié un corridor majeur de gros blocs pegmatitiques contenant du spodumène sur une distance latérale de 1,7 km sur ses propriétés Mirage.
- Le 13 juillet 2023, la Société a annoncé la découverte d'un important affleurement de pegmatite de lithium sur son projet Anatacau.
- Le 20 juillet 2023, la Société a annoncé le dernier lot de résultats issus de sa campagne de forage sur le projet Anatacau Ouest.
- Le 26 juillet 2023, la Société a annoncé que les travaux de prospection avaient repris sur les propriétés Mirage et le 21 août 2023, la Société a annoncé que les équipes de terrain avaient réussi à augmenter l'étendue du champ de blocs de pegmatite à spodumène et avaient découvert plusieurs affleurements de pegmatite à spodumène sur le projet.

## 2.1. NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE 2021 (suite)

- Le 21 août 2023, la Société a annoncé une transaction avec 1Minerals Corp. (« 1Minerals ») pour acquérir certains claims contigus aux propriétés Mirage, ainsi qu'un autre groupe de claims d'exploration régionale pour le lithium. Cette transaction a été conclue le 29 septembre 2023.
- Le 21 août 2023, la Société a annoncé une transaction d'option avec Osisko Développement Corp. (« ODEV ») par l'entremise d'Osisko Baie-James S.E.N.C. (« Osisko BJ ») afin d'acquérir une participation indivise de 75 % dans 8 claims situés près des propriétés Mirage.
- Le 29 août 2023, la Société a annoncé le début d'une importante initiative de prospection assistée par hélicoptère dans la région de la Baie-James au Québec.
- Le 7 septembre 2023, la Société a annoncé le début d'un programme de forage de 5 000 mètres sur les propriétés Mirage.

## 2.2. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 SEPTEMBRE 2023

- Le 3 octobre 2023, la Société a annoncé la découverte d'une nouvelle pegmatite à spodumène non documentée auparavant sur le propriété Elrond, situé dans la région de la Baie-James au Québec et a présenté une mise à jour sur la campagne de forage sur les propriétés Mirage.
- Le 17 novembre 2023, la Société a clôturé un placement privé sans intermédiaire (le « placement ») pour un produit brut de 5,7 millions \$.

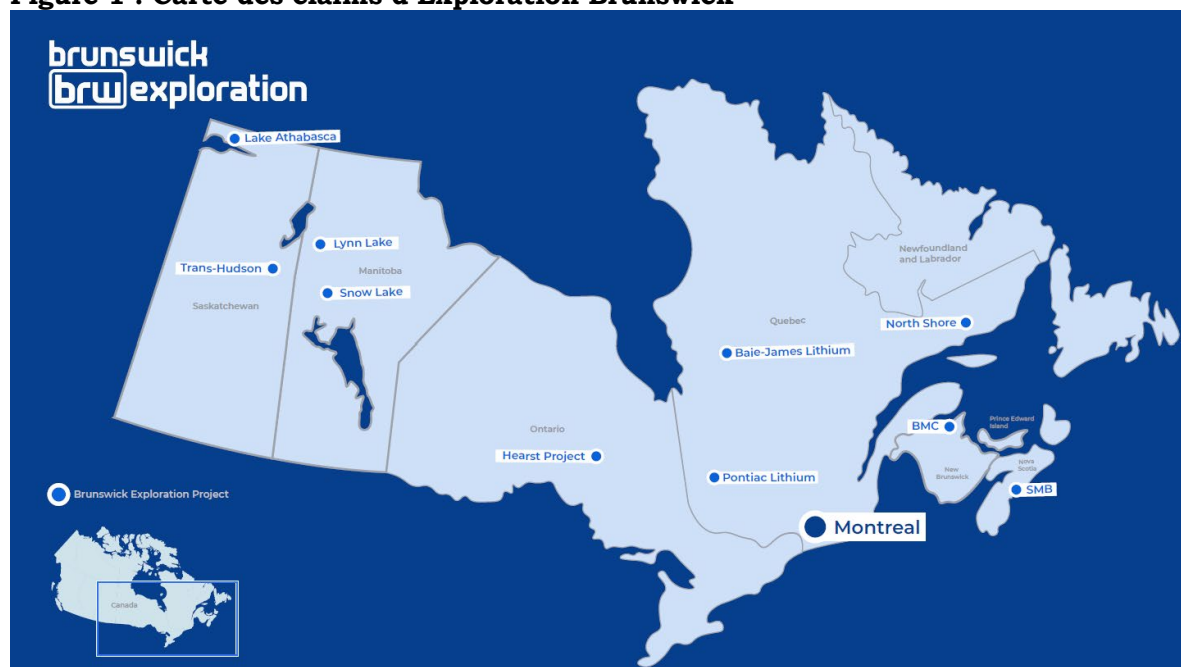
## 2.3. PERSPECTIVES

La stratégie d'exploration de la Société est axée sur le potentiel de faire des découvertes de gîtes de métaux utiles à la transition énergétique en terrains peu connus. La Société continuera de concentrer ses efforts sur des actifs de stade précoce au Canada, où les travaux d'exploration antérieurs sont minimes.

## 3. PROPRIÉTÉS MINIÈRES

Au 27 novembre 2023, la Société détient des participations dans des titres miniers (directement ou dans le cadre d'ententes d'option) à travers le Canada tel qu'indiqué ci-dessous :

<b>Province</b>	<b>Nombre de claims</b>	<b>Superficie (ha)</b>
Québec	6 438	438 424
Ontario	120	55 937
Nouvelle-Écosse	130	114 139
Nouveau-Brunswick	5	10 103
Saskatchewan	96	108 329
Manitoba	9	65 702
<b>Total</b>	<b>6 798</b>	<b>792 634</b>

**Figure 1 : Carte des claims d'Exploration Brunswick**

Du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 septembre 2023, la Société a engagé les coûts suivants sur son portefeuille d'actifs d'exploration et d'évaluation :

Propriété	Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2023	Ajouts	Crédits d'impôt	Dépréciation	Solde au 30 septembre 2023
	\$	\$		\$	\$
<b>Québec</b>					
Droits miniers	474 841	1 609 417	-	(45 000)	2 039 258
Dépenses d'exploration	959 349	3 790 377	-	(4 094)	4 745 632
	<u>1 434 190</u>	<u>5 399 794</u>	<u>-</u>	<u>(49 094)</u>	<u>6 784 790</u>
<b>Ontario</b>					
Droits miniers	260 380	26 600	-	(139 100)	147 880
Dépenses d'exploration	430 760	594 372	-	(525 116)	500 016
	<u>691 140</u>	<u>620 972</u>	<u>-</u>	<u>(664 216)</u>	<u>647 896</u>
<b>Terre-Neuve</b>					
Droits miniers	86 255	14 927	(17 000)	(84 182)	-
Dépenses d'exploration	296 559	-	-	(296 559)	-
	<u>382 814</u>	<u>14 927</u>	<u>(17 000)</u>	<u>(380 741)</u>	<u>-</u>
<b>Nouvelle-Écosse</b>					
Droits miniers	113 620	7 115	-	-	120 735
Dépenses d'exploration	250 872	22 589	-	-	273 461
	<u>364 492</u>	<u>29 704</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>394 196</u>
<b>Nouveau-Brunswick</b>					
Droits miniers	6 160	43 423	-	-	49 583
Dépenses d'exploration	99 747	157 111	(33 500)	-	223 358
	<u>105 907</u>	<u>200 534</u>	<u>(33 500)</u>	<u>-</u>	<u>272 941</u>
<b>Saskatchewan</b>					
Droits miniers	-	128 397	-	(74 458)	53 939
Dépenses d'exploration	-	781 609	-	(116 464)	665 145
	<u>-</u>	<u>910 006</u>	<u>-</u>	<u>(190 922)</u>	<u>719 084</u>
<b>Manitoba</b>					
Droits miniers	14 817	31 888	-	-	46 705
Dépenses d'exploration	590	201 247	-	-	201 837
	<u>15 407</u>	<u>233 135</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>248 542</u>
<b>Résumé</b>					
Droits miniers	956 073	1 861 767	(17 000)	(342 740)	2 458 100
Dépenses d'exploration	2 037 877	5 547 305	(33 500)	(942 233)	6 609 449
	<u>2 993 950</u>	<u>7 409 072</u>	<u>(50 500)</u>	<u>(1 284 973)</u>	<u>9 067 549</u>

## 3.1 PORTEFEUILLE DE MINÉRAUX CRITIQUES

De décembre 2021 à septembre 2023, la Société a jalonné et optionné un portefeuille de claims miniers au Canada, principalement pour y faire de l'exploration pour le lithium. Exploration Brunswick utilise actuellement l'approche en trois phases suivante pour son portefeuille de minéraux critiques :

1. Compilation et génération de cibles : Identification des zones de jalonnement en fonction des terrains géologiques, de la géochimie et de la cartographie historique favorables.
2. Tri des pegmatites : Lorsque des pegmatites de type S sont identifiées suite aux travaux de compilation, Exploration Brunswick envoie des équipes de terrain pour trier les pegmatites. Le personnel sur le terrain peut trier rapidement les cibles hautement prioritaires à l'aide de marqueurs géologiques et géochimiques clés.
3. Vérification par forage : Lorsque des pegmatites contenant du spodumène sont identifiées, Exploration Brunswick peut procéder à des vérifications de forage afin de mieux comprendre la teneur et les dimensions de la pegmatite.

Actuellement, le portefeuille de minéraux critiques d'Exploration Brunswick compte des projets en phase 1 et 2 et certains projets ont entré en phase 3 durant le deuxième semestre de 2023. La Société prévoit continuer à compiler et à générer des cibles à travers le Canada.

### Québec

#### Projet James Bay Lithium

La région de la Baie-James est riche en lithium en contexte de roche dure et englobe de nombreux indices de spodumène, quatre gîtes avec des ressources définies (Whabouchi de Nemaska Lithium, Rose de Critical Elements, Cyr d'Allkem et Moblan de Sayona), ainsi que de plus récentes découvertes comme Corvette de Patriot Battery Metals inc. En plus des claims jalonnés, le projet James Bay Lithium de la Société comprend les propriétés Mirage, Mythril, Elrond, Anatacau et Plex décrites ci-dessous.

#### Les propriétés Mirage

En plus du jalonnement des claims, la Société a aussi conclu, le 5 janvier 2023, une option visant un bloc de claims d'Entreprises minières Globex (« l'option Globex ») pour les propriétés Mirage, dans un secteur très favorable pour les pegmatites lithium-césium-tantalum (« LCT »).

Les propriétés Mirage (198 claims, 8 884 ha) sont situés à environ 40 km au sud de la route Transtaïga. Des discussions très éclairantes avec un géologue qui a travaillé dans la région il y a près de 25 ans, en exploration aurifère, a mené au jalonnement des claims d'Exploration Brunswick, puisque ce dernier a témoigné de la présence de plusieurs blocs glaciaires anguleux de pegmatite montrant des cristaux de spodumène décimétriques bien définis, situés à l'extrémité sud-ouest des claims nouvellement jalonnés. Le plus gros bloc observé mesurait 8 m par 4 m par 3 m. Des cristaux de spodumène gris pâle ont été identifiés et confirmés à la suite de tests à la flamme pour le lithium. La grande taille des blocs, leur quantité et leur nature anguleuse indiquent une source proximale.

Par ailleurs, des travaux de compilation indiquent que l'on trouve, sur l'ensemble du groupe de claims, des anomalies lithogéochimiques en lithium, avec des valeurs de plus de 100 ppm Li dans des basaltes altérés (base de données SIGÉOM du gouvernement du Québec), suggérant une altération locale occasionnée par la circulation de fluides riches en lithium. Aucune exploration pour le lithium n'a eu lieu dans ce secteur, et le groupe de claims est situé en majorité en amont glaciaire des blocs glaciaires. La présence de blocs anguleux de bonne taille contenant du spodumène sur le projet, combinée à des anomalies géochimiques de lithium, suggère la présence de pegmatites LCT localement.



L'option Globex permet à Exploration Brunswick d'acquérir une participation de 100 % dans les propriétés Mirage en contrepartie de paiements totalisant 0,5 million \$, la moitié en espèces et l'autre moitié en actions ordinaires (au prix minimum de 0,45 \$ par action ordinaire), sur une période de trois ans, selon les conditions suivantes :

- Un paiement de 50 000 \$ a été effectué en février 2023, 25 000 \$ en espèces et 25 000 \$ en actions ordinaires (41 667 actions ordinaires);
- Un paiement de 25 000 \$ a été effectué en juin 2023, 12 500 \$ en espèces et 12 500 \$ en actions ordinaires (14 824 actions ordinaires);
- Un paiement de 125 000 \$, le ou avant le premier anniversaire de la date d'effet;
- Un paiement de 100 000 \$, le ou avant le deuxième anniversaire de la date d'effet;
- Un paiement de 200 000 \$, le ou avant le troisième anniversaire de la date d'effet.

Afin d'exercer cette option, Exploration Brunswick devra financer un montant global de 1,0 million \$ en travaux d'exploration conformément au calendrier suivant :

- Un montant global de 0,1 million \$ le ou avant le premier anniversaire de la date d'effet;
- Un montant global de 0,3 million \$ le ou avant le deuxième anniversaire de la date d'effet;
- Un montant global de 1,0 million \$ le ou avant le troisième anniversaire de la date d'effet.

Suivant l'entière réalisation de cette entente d'option, Exploration Brunswick conclura une entente de redevances accordant à Globex une redevance brute sur les métaux (*Gross Metal Royalty* ou « GMR ») de 3 %, dont 1 % de la redevance GMR pourra être racheté par Exploration Brunswick pour la somme de 1,0 million \$, résultant en une redevance GMR nette de 2 %. Cette redevance s'appliquera aussi à tout titre minier nouvellement jalonné par l'une ou l'autre des parties dans un rayon de 1 km du périmètre actuel des claims. À la première date entre le cinquième anniversaire de l'entrée en vigueur de cette entente de redevances ou 5 ans après avoir engagé des dépenses totalisant 4,0 millions \$, Exploration Brunswick commencera à verser à Globex une avance annuelle de 0,1 million \$ de redevances, déductible de la redevance de production éventuelle.

Le 22 novembre 2023, la Société a finalisé tous les paiements en espèces restants (212 250 \$) et émis 216 395 actions ordinaires (juste valeur de 212 500 \$) à Globex relativement à l'option Globex. De plus, la Société a complété les dépenses de travaux de 1 000 000 \$ et a donc acquis 100 % d'intérêt dans ces claims.

Par ailleurs, le 11 février 2023, Exploration Brunswick a acheté auprès d'un individu des claims situés près des propriétés Mirage pour la somme de 5 000 \$ en espèces et l'émission de 12 500 actions ordinaires (valeur de 11 125 \$).

Le 21 août 2023, Exploration Brunswick a annoncé une transaction avec 1Minerals, modifiée le 29 septembre 2023 (l'« entente définitive »), pour acquérir certains claims contigus au propriétés Mirage, ainsi qu'un autre groupe de claims d'exploration régionale pour le lithium.

Les modalités de cette transaction sont les suivantes :

- Transaction visant à acquérir une participation de 100 % dans les claims détenus par 1Minerals.
- Un paiement de 0,5 million \$ en espèces a été versé au 30 septembre 2023.
- Paiements ultérieurs de 3,0 millions \$ en espèces, en actions ordinaires ou en une combinaison des deux, au gré de la Société, à la signature de l'entente définitive selon le calendrier suivant :
  - 0,5 million \$ (587 554 actions ordinaires) ont été émis le 16 octobre 2023.
  - 0,5 million \$ au premier anniversaire de la signature de l'entente définitive.
  - 0,5 million \$ au deuxième anniversaire de la signature de l'entente définitive.
  - 0,75 million \$ au troisième anniversaire de la signature de l'entente définitive.
  - 0,75 million \$ au quatrième anniversaire de la signature de l'entente définitive.
- Paiements d'étape en espèces, selon le calendrier suivant :
  - 0,25 million \$ suivant la publication d'une ERM
  - 0,75 million \$ suivant la publication d'une EEP
  - 1,25 million \$ suivant la publication d'une étude de faisabilité positive
- Redevance brute de 3 % sur les ventes de concentré de spodumène, dont le premier 1 % pourra être racheté pour la somme de 1,0 million \$ et le deuxième 1 % pourra être racheté pour la somme de 3,0 millions \$.

Le 21 août 2023, la Société a annoncé une transaction avec Osisko BJ, dans le cadre de laquelle la Société a l'option d'acquérir une participation indivise de 75 % dans huit claims situés dans le secteur immédiat des propriétés Mirage, aux conditions suivantes :

- Transaction offrant l'option d'acquérir une participation de 75 % dans des claims détenus par Osisko BJ.
- La participation résiduelle d'Osisko BJ (25 %) sera passive jusqu'à une décision finale de construction.
- Cette option pourra être exercée en parallèle à la réalisation de l'entente d'option existante entre Exploration Brunswick et Osisko BJ couvrant l'option d'acquérir une participation de 90 % dans les propriétés PLEX et Anatacau.

#### Les propriétés Mythril et Elrond

Le 2 décembre 2022, la Société a signé une entente d'option avec Exploration Midland inc. (l'« option Midland ») afin d'acquérir une participation maximale de 85 % dans des minéralisations potentielles de type LCT sur les propriétés Mythril et Elrond (les « propriétés Midland »), situées dans la région de la Baie-James au Québec. Les propriétés Midland sont adjacentes au projet Corvette de Patriot Battery Metals et regroupent un total de 514 claims (26 290 ha).

La première partie de l'option Midland permet à Exploration Brunswick d'acquérir une participation initiale de 50 % dans le potentiel en minéraux rares des propriétés Midland (à l'exclusion des métaux de base et précieux) en contrepartie de paiements totalisant 0,5 million \$ en espèces et en actions ordinaires sur une période de trois ans selon les modalités suivantes :

- Un paiement initial de 25 000 \$ en espèces et 62 500 actions ordinaires (juste valeur de 25 000 \$) a été versé en décembre 2022;
- Un paiement de 50 000 \$ en espèces et 48 544 actions ordinaires (juste valeur de 50 000 \$) a été versé en novembre 2023;
- Un paiement de 140 000 \$, dont la moitié en actions ordinaires, le ou avant le deuxième anniversaire;
- Un paiement de 210 000 \$ en actions ordinaires, le ou avant le troisième anniversaire;

Afin d'exercer la première option, Exploration Brunswick devra financer un montant global de 1,5 million \$ en travaux d'exploration conformément au calendrier suivant :

- Un engagement ferme de 0,3 million \$ en espèces, le ou avant le premier anniversaire;
- Un montant global de 0,6 million \$ le ou avant le deuxième anniversaire;
- Un montant global de 1,5 million \$, le ou avant le troisième anniversaire.

La deuxième partie de l'option Midland permet à Exploration Brunswick d'acquérir une participation additionnelle de 35 % dans ces propriétés en contrepartie de paiements totalisant 0,2 million \$ en espèces ou en actions ordinaires sur une période deux ans suivant l'exercice de la première option selon les conditions suivantes :

- Un montant de 0,1 million \$ en espèces, en actions ordinaires ou une combinaison des deux, au choix d'Exploration Brunswick, le ou avant le premier anniversaire de l'exercice de la première option;
- Un montant de 0,1 million \$ en espèces, en actions ordinaires ou une combinaison des deux, au choix d'Exploration Brunswick, le ou avant le deuxième anniversaire de l'exercice de la première option.

Afin d'exercer la deuxième option, Exploration Brunswick devra financer un montant global de 2,0 millions \$ en travaux d'exploration conformément au calendrier suivant :

- Un montant global de 1,0 million \$, le ou avant le premier anniversaire de l'exercice de la première option;
- Un montant global de 2,0 millions \$, le ou avant le deuxième anniversaire de l'exercice de la première option.

Les actions ordinaires qui seront émises par la Société en contrepartie de cette entente d'option seront soumises à une valeur minimale de 0,24 \$ par action ordinaire, sans valeur maximale. À la signature de la deuxième option, Exploration Brunswick conservera un droit de premier refus (« ROFR ») à l'égard de la participation de 15 % de Midland.

#### Propriétés Anatacau et PLEX

Le 28 novembre 2022, la Société a annoncé la signature d'une entente d'option (l'« option Anatacau ») avec Osisko BJ en vue d'acquérir une participation de 90 % dans la propriété Anatacau. La propriété Anatacau (704 claims, 37 058 ha) est accessible à longueur d'année et est située près du Km 381 de l'autoroute Billy Diamond (un camp géré par la Société de développement de la Baie-James). Le bloc ouest de cette propriété est adjacent au gîte de James Bay Lithium détenu par Allkem. Des forages effectués par Allkem en 2018 ont recoupé des pegmatites à spodumène près de la limite de la propriété Anatacau (MRNQ, rapport statutaire GM 71028).

Le 5 décembre 2022, Exploration Brunswick a annoncé qu'elle avait bonifié l'option Anatacau (l'« entente d'option bonifiée ») afin d'acquérir une participation de 90 % dans la propriété PLEX situé le long de la même zone de faille qui encaisse le projet Corvette détenu par Patriot Battery Metals. La propriété PLEX (375 claims, 19 175 ha) est accessible à longueur d'année et est située près de la route Transtaïga, qui permet d'accéder au complexe hydroélectrique La Grande-4. Ce projet se trouve à environ 75 km à l'ouest du projet Corvette, le long de la zone de cisaillement La Grande qui englobe en totalité le couloir riche en lithium de Corvette. Des travaux de compilation effectués par la Société ont permis d'identifier plus d'une centaine d'affleurements pegmatitiques individuels et de nombreux dykes de pegmatite sur ce projet de longueur variable, dont un dyke de pegmatite d'une étendue latérale de 1,7 km. Ce dernier a été recoupé dans de multiples sondages lors de travaux d'exploration pour l'or réalisés entre 2007 et 2014, mais n'a été décrit que de façon superficielle dans les journaux de sondage et n'a pas été analysé pour la minéralisation de type LCT; la plus longue intersection de pegmatite en forage mesurait 103 m de longueur (rapports statutaires GM 63465 et GM 68914 du MRNF).

Historiquement, les propriétés Anatacau et PLEX n'ont jamais été explorées pour la minéralisation en lithium. Les archives publiques du gouvernement du Québec indiquent toutefois la présence de trois affleurements de pegmatite à spodumène sur le bloc principal de cette propriété (la « propriété Anatacau »), dont un situé à environ 22 km à l'est-sud-est du gîte de lithium James Bay.

L'entente d'option bonifiée a été signée le 1<sup>er</sup> mars 2023 et approuvée par la TSXV le 14 juin 2023 (la « date d'effet »). L'entente d'option bonifiée permet à Exploration Brunswick d'acquérir une participation de 90 % dans les propriétés Anatacau et PLEX en contrepartie de 8 000 000 actions ordinaires sur une période de deux ans selon les conditions suivantes :

- Un paiement initial de 1 000 000 actions ordinaires (juste valeur de 790 000 \$) a été complété en juin 2023;
- Une tranche de 3 000 000 actions ordinaires, le ou avant le premier anniversaire de la date d'effet;
- Une tranche de 4 000 000 actions ordinaires, le ou avant le deuxième anniversaire de la date d'effet.

Afin d'exercer cette option, Exploration Brunswick devra financer un montant global de 6,0 millions \$ en travaux d'exploration conformément au calendrier suivant :

- Un montant global de 1,0 million \$ avant le premier anniversaire de la date d'effet;
- Un montant global de 2,0 millions \$ avant le deuxième anniversaire de la date d'effet;
- Un montant global de 4,0 millions \$ avant le troisième anniversaire de la date d'effet;
- Un montant global de 6,0 millions \$ avant le quatrième anniversaire de la date d'effet.

Exploration Brunswick conserve un DPR à l'égard de la participation de 10 % d'Osisko BJ. De plus, Osisko BJ n'est pas tenue de financer sa part au prorata du budget d'exploration jusqu'à la construction d'une mine.

#### Développements d'exploration au projet James Bay Lithium

En mars 2023, la Société a annoncé le début d'un premier programme de forage sur le propriété Anatacau Ouest, qui visait l'extension potentielle vers l'est du gîte de lithium James Bay détenu par Allkem, dans un secteur qui n'avait pas encore fait l'objet de vérifications par forage. Ce programme a été complété en avril 2023, avec 3 712 m (18 sondages) forés. Les travaux de forage réalisés jusqu'à maintenant ont permis d'identifier plusieurs pegmatites à spodumène, dont deux qui présentent une étendue latérale de plus de 250 m.

Le 24 mai 2023 et le 20 juillet 2023, la Société a annoncé les résultats de cette campagne de forage (voir le tableau 1). Au total, 17 des 18 sondages ont recoupé des pegmatites et, fait important à noter, les pegmatites restent ouvertes en profondeur avec un potentiel pour de nouvelles pegmatites plus au sud et vers l'est

Meilleurs résultats de forage :

- 26,5 m à 1,51 % Li<sub>2</sub>O dans le sondage AW-23-01;
- 9,9 m à 1,03 % Li<sub>2</sub>O dans le sondage AW-23-10;
- 10,1 m à 1,06 % Li<sub>2</sub>O incluant 4,9 m à 1,63 % Li<sub>2</sub>O et 12,6 m à 1,12 % Li<sub>2</sub>O dans le sondage AW-23-14.
- 25,1 m à 1,00 % Li<sub>2</sub>O dans le sondage AW-23-17, incluant 18,1 m à 1,37 % Li<sub>2</sub>O;
- 18,2 m à 1,31 % Li<sub>2</sub>O dans le sondage AW-23-18;
- 18,2 m à 1,33 % Li<sub>2</sub>O incluant 9,5 m à 1,74 % Li<sub>2</sub>O et 3,5 m à 2,11 % Li<sub>2</sub>O dans le sondage AW-23-05.

À la suite des travaux de forage réalisés jusqu'à maintenant, Exploration Brunswick croit avoir recoupé au moins deux pegmatites à spodumène distinctes et continues. Toutes les pegmatites sont orientées au nord-nord-est, forment un patron en échelon avec un espacement serré et sont fortement inclinées vers l'ouest. Les pegmatites sont encaissées dans des roches métasédimentaires le long d'un couloir de déformation est-ouest, dans un contexte similaire au gîte de lithium voisin James Bay d'Allkem. Les travaux de forage ciblaient initialement la minéralisation près de la surface, ainsi les pegmatites ont été vérifiées par forage jusqu'à une profondeur verticale maximale de 137 m seulement. Elles restent ouvertes en profondeur. De plus, il existe un potentiel de répétition de nouvelles pegmatites plus au sud et vers l'est.

La minéralisation en lithium se compose principalement de spodumène avec un peu de lépidolite. Les cristaux de spodumène sont généralement bien formés, de taille décimétrique (jusqu'à 10 cm) et de couleur blanche à gris pâle. Fait important à noter, la teneur montre une forte corrélation avec le pourcentage de spodumène visuellement identifié dans les carottes de forage, ce qui permet à la Société d'évaluer rapidement le potentiel en lithium des intervalles minéralisés recoupés en forage d'exploration.

**Tableau 1 :** Intervalles minéralisés issus de la campagne de forage de 2023 à Anatacau Ouest

Sondage	De (m)	À (m)	Intervalle (m)	Li <sub>2</sub> O (%)
AW-23-01	8,6	12,8	4,2	0,21
	30,6	57,1	<b>26,5</b>	<b>1,51</b>
AW-23-02	29,6	37,2	<b>7,6</b>	<b>0,69</b>
AW-23-03	<i>Aucun intervalle significatif</i>			
AW-23-04	31,3	34,0	2,7	0,92
	<i>incl.</i> 32,3	33,0	<b>0,7</b>	<b>1,73</b>
AW-23-05	59,7	64,3	4,6	0,55
	83,7	89,3	5,6	0,64
	93,3	100,9	<b>7,6</b>	<b>1,13</b>
	<i>incl.</i> 93,3	98,3	<b>5,0</b>	<b>1,57</b>
	179,0	197,1	<b>18,2</b>	<b>1,33</b>
	<i>incl.</i> 179,0	188,4	<b>9,5</b>	<b>1,74</b>
<i>incl.</i> 184,9	188,4	<b>3,5</b>	<b>2,11</b>	
<i>et</i> 189,9	195,5	<b>5,6</b>	<b>1,19</b>	
AW-23-06	154,5	164,9	10,4	0,57
	<i>incl.</i> 156,5	157,5	<b>1,0</b>	<b>1,29</b>
	<i>et</i> 161,5	164,1	<b>2,6</b>	<b>1,55</b>
AW-23-07	<i>Aucun intervalle significatif</i>			
AW-23-08	31,1	32,1	1,0	0,52
AW-23-09	<i>Aucun intervalle significatif</i>			
AW-23-10	44,7	47,0	<b>2,3</b>	<b>1,09</b>
	54,2	57,1	2,9	0,45
	63,0	72,9	<b>9,9</b>	<b>1,03</b>
	<i>incl.</i> 66,0	70,0	<b>4,0</b>	<b>1,30</b>
AW-23-11	170,2	172,5	2,3	0,13
AW-23-12	<i>Aucun intervalle significatif</i>			
AW-23-13	<i>Aucun intervalle significatif</i>			
AW-23-14	16,9	17,9	<b>1,0</b>	<b>1,04</b>
	117,2	127,3	<b>10,1</b>	<b>1,06</b>
	<i>incl.</i> 121,1	126,0	<b>4,9</b>	<b>1,63</b>
	161,6	174,2	<b>12,6</b>	<b>1,12</b>
AW-23-15	<i>Aucun intervalle significatif</i>			
AW-23-16	43,7	47,2	<b>3,5</b>	<b>1,07</b>

<i>incl.</i>	43,7	45,7	<b>2,0</b>	<b>1,34</b>
	148,0	150,0	<b>2,0</b>	<b>0,63</b>
<i>incl.</i>	149,0	149,4	<b>0,4</b>	<b>1,19</b>
AW-23-17	35,8	68,1	<b>32,4</b>	<b>0,79</b>
<i>incl.</i>	42,5	67,6	<b>25,1</b>	<b>1,00</b>
<i>incl.</i>	42,5	60,6	<b>18,1</b>	<b>1,37</b>
AW-23-18	10,2	28,4	<b>18,2</b>	<b>1,31</b>
<i>incl.</i>	15,4	28,4	<b>13,0</b>	<b>1,41</b>
<i>et</i>	10,2	13,5	<b>3,3</b>	<b>1,67</b>

*Remarque : Toutes les carottes de forage sont de calibre NQ et tous les intervalles sont présentés en longueur dans l'axe de forage. L'épaisseur réelle des intervalles n'est pas confirmée mais est estimée à environ 70 % de l'épaisseur apparente. Les intervalles significatifs présentent des teneurs de plus de 0,1 % Li<sub>2</sub>O.*

Cette programme de forage comprenait initialement une série de deux sections espacées d'environ 150 m l'une de l'autre. Cinq sondages ont été forés sur chacune des sections (selon un espacement d'environ 75 à 100 m). Deux sondages entrecroisés (en ciseaux) ont aussi été forés afin de confirmer la géométrie des dykes de pegmatite. La largeur des pegmatites et de la minéralisation est plus importante au centre de chaque section et atteint jusqu'à 32,9 m de largeur montrant une minéralisation visible avec jusqu'à 20 % de spodumène. Trois sondages additionnels ciblaient des pegmatites qui avaient été identifiées par imagerie satellitaire environ 3 km vers l'est. Des pegmatites fortement altérées ont été recoupées dans deux sondages, avec des traces de minéralisation en spodumène.

Le 13 juillet 2023, la Société a annoncé la découverte d'un important affleurement de pegmatite de lithium, mesurant au moins 100 m de long par 15 m de large, sur son propriété Anatacau (l'« indice Anaïs »). Cet affleurement se trouve au sein d'un vaste champ de dykes de pegmatite qui contiennent tous de la minéralisation à haute teneur en lithium. Cette découverte est située à 22 km à l'est de la propriété Anatacau Ouest d'Exploration Brunswick et du projet James Bay d'Allkem, le long d'un vaste couloir de déformation E-O qui encaisse les dykes connus de pegmatite enrichie en lithium dans la région. Cette structure traverse les deux propriétés, Anatacau et Anatacau Ouest, sur une distance totale de 15,5 km qui n'a jamais été explorée pour le lithium. La minéralisation varie entre 5 % et 50 % de spodumène réparti dans la pegmatite, avec du quartz, des feldspaths et de la muscovite accessoire. Les cristaux de spodumène gris pâle peuvent atteindre 20 cm de longueur. La Société croit que les dykes de pegmatite sont contrôlés par la structure et sont fortement inclinés vers le nord-ouest, avec un peu de plissement et de répétition.

Jusqu'à présent, Exploration Brunswick prélevé plus de 19 échantillons choisis en surface sur l'ensemble de l'indice Anaïs, qui ont tous livré des teneurs élevées variant de 1,2 à 3,8 % Li<sub>2</sub>O. La plupart des échantillons présentent des teneurs de plus de 2 % Li<sub>2</sub>O et les teneurs les plus élevées (>3 % Li<sub>2</sub>O) proviennent de bandes massives riches en spodumène au sein du dyke principal. Il est à noter que les échantillons décrits sont des échantillons choisis et donc que les valeurs citées ci-dessus ne sont pas représentatives de la teneur des zones minéralisées.

Exploration Brunswick a poursuivi ses travaux de prospection sur les propriétés Anatacau et Anatacau Ouest au cours du quatrième trimestre de 2023 et a obtenu les permis requis pour soutenir un futur programme de forage.

En juin 2023, Exploration Brunswick a entrepris une campagne de prospection assistée par hélicoptère (la « campagne de prospection ») à partir de deux camps centraux : le camp Wabamisk, situé près des propriétés Anatacau et Anatacau Ouest, et le camp PLEX, situé près des propriétés PLEX et Mythril. Un camp de base plus petit accessible les airs a aussi été établi près des propriétés Mirage. Lors des travaux de prospection sur les propriétés Mirage, la Société a identifié un corridor majeur de gros blocs pegmatitiques contenant du spodumène sur une distance latérale de 1,7 km sur ses propriétés Mirage. Suivant l'identification positive de plus d'une vingtaine de gros blocs contenant du spodumène, les propriétés Mirage est considéré prioritaire pour la Société puisque ces gros blocs bien minéralisés avec des cristaux de spodumène gris pâle restent pour l'instant inexplorés pour le lithium.



Le 6 juin 2023, la Société a temporairement suspendu ses activités d'exploration à partir de ses trois camps, conformément à une directive du MERN interdisant l'accès en forêt sur les terres du domaine de l'État et la fermeture des chemins afin d'aider à lutter contre les feux de forêt à travers la province.

Le 26 juillet 2023, la Société a annoncé que la prospection avait repris sur les propriétés Mirage et le 21 août 2023, Exploration Brunswick a annoncé que ses équipes de terrain avaient réussi à augmenter l'étendue du champ de blocs de pegmatite à spodumène et avaient découvert plusieurs affleurements de pegmatite à spodumène. Le champ de blocs annoncé antérieurement s'étend maintenant sur 3,0 km en direction nord-est et des affleurements de pegmatite bien minéralisée ont été observés le long d'un couloir de 2,7 km de longueur situé plus au nord-est. L'étendue des affleurements et du champ de blocs reste ouverte dans toutes les directions.

À la suite de la découverte initiale de plusieurs blocs métriques à décamétriques de pegmatite à spodumène (voir le communiqué du 14 juin 2023), Exploration Brunswick a focalisé ses efforts dans la partie sud-ouest du projet. Cette campagne de prospection initiale a permis d'identifier 9 secteurs d'affleurements minéralisés, le plus grand secteur à spodumène mesurant environ 80 m de large par 100 m de long; tous les secteurs restent ouverts latéralement. La plupart des dykes observés sont orientés au SO-NE et suivent un grand couloir structural qui traverse le secteur du projet en suivant la direction glaciaire SO-NE, bien que certains dykes présentent des orientations variables.

La minéralisation en lithium identifiée en affleurement est similaire à celle observée dans les blocs plus au sud-ouest et se compose de gros cristaux de spodumène gris pâle bien définis; la minéralisation varie entre 5 % et 50 % de la pegmatite. Certains affleurements présentent une minéralisation spectaculaire, avec des cristaux de spodumène atteignant des dimensions maximales de 1 m de longueur par plus de 30 cm de largeur. Les autres secteurs du projet restent inexplorés et plusieurs autres affleurements de pegmatite, dont la présence avait été notée par des géologues du gouvernement lors de levés antérieurs, n'ont pas encore été vérifiés sur le terrain pour la présence de minéralisation en spodumène. Environ 13 km de géologie favorable en amont glaciaire des récentes découvertes n'ont pas encore été vérifiés.

Le 29 août 2023, la Société a annoncé le début d'une importante initiative de prospection hélicoptérée sur le projet James Bay Lithium. Exploration Brunswick a opéré simultanément à partir de trois camps pour prospecter de manière agressive son portefeuille.

Le 7 septembre 2023, la Société a annoncé le début d'un programme de forage d'un minimum de 5 000 mètres sur le propriété Mirage. Le programme permettra de vérifier la continuité et la largeur des six plus grands dykes de pegmatite à spodumène découverts à ce jour sur la propriété (voir le communiqué de presse du 21 août 2023) sur une longueur cumulative totale de 2 500 mètres.

De plus, la Société a annoncé que plusieurs nouveaux affleurements ont été identifiés dans le champ de dykes existant, présentant des caractéristiques similaires aux dykes connus en ce qui concerne la minéralogie, la concentration de spodumène et la grande taille des cristaux. Le champ de dykes principal couvre maintenant une zone d'environ 2 700 mètres sur 850 mètres. Presque tous les affleurements cartographiés à ce jour restent ouverts dans toutes les directions, avec peu de contacts observés avec les basaltes hôtes.

La découverte d'un nouveau dyke à trois kilomètres au nord-est renforce la prospectivité de Mirage pour le lithium. Ce dyke a une longueur apparente d'au moins 175 mètres. La largeur du dyke reste inconnue à ce jour car l'exposition est limitée. De plus, d'autres blocs de pegmatite minéralisés en spodumène ont été trouvés à près de 2 kilomètres à l'ouest du train de blocs principal, ce qui suggère l'existence de sources supplémentaires plus à l'ouest. Au total, la minéralisation en lithium du projet Mirage a été observée sur une distance totale de 8,7 kilomètres, incluant le champ de blocs. Ce dernier fait maintenant l'objet d'une prospection détaillée dans le but de localiser de nouveaux affleurements contenant du spodumène plus au sud-ouest du champ de dykes principal.

Le 3 octobre 2023, la Société a annoncé qu'elle a découvert une nouvelle pegmatite à spodumène non documentée sur le propriété Elrond. L'affleurement de pegmatite à spodumène, connu sous le nom d'indice Arwen, est visible sur une surface d'environ 250 mètres par 100 mètres, avec un très faible pendage vers le nord. La pegmatite reste ouverte dans toutes les directions. L'affleurement d'Arwen est bien minéralisé en spodumène sur l'ensemble de l'indice, avec une zone apparente à plus haute teneur, contenant jusqu'à 30 % de spodumène, dont l'étendue visible est d'environ 75 mètres sur 15 mètres. Les cristaux de spodumène sont bien formés et mesurent jusqu'à 30 centimètres de long. Ils sont de couleur blanc cassé et ont été confirmés par une analyse LIBS. Cette découverte s'inscrit dans une tendance plus large de pegmatites fractionnées qui comprennent un certain nombre d'indices de béryl. Cependant, aucune autre occurrence de spodumène n'a été observée à ce jour ailleurs sur le propriété Elrond.

Le 3 octobre 2023, Exploration Brunswick a fourni une mise à jour sur les forages du propriétés Mirage. Au 30 septembre 2023, 15 trous ont été forés pour un total de 1 000 mètres. Des pegmatites à spodumène importantes ont été recoupées dans 12 trous sur des largeurs allant de 12,5 à 52,0 mètres (épaisseur réelle inconnue pour l'instant). Les premiers résultats d'analyse de la première campagne de forage à Mirage sont attendus au cours de la deuxième moitié d'octobre. Exploration Brunswick poursuivra ses forages tant que les conditions météorologiques automnales le permettront. D'autres programmes de forage pour l'hiver 2024 sont en cours de planification.

#### Projet Pontiac Lithium

Le 3 mars 2022, Exploration Brunswick a annoncé le jalonnement de plusieurs blocs de claims en terrain favorable répartis dans la partie sud de la région de l'Abitibi au Québec. En tout, 618 claims (35 440 hectares) ont été acquis et sont regroupés sous le projet Pontiac Lithium. Les claims couvrent des intrusions pegmatitiques connues, qui sont les roches encaissantes du spodumène, le minerai de lithium de roche dure le plus commun et ayant la plus grande valeur commerciale. Tous les claims sont situés dans la Province géologique du Pontiac, au sud de la Faille de Cadillac-Larder Lake, et sont accessibles par la route à partir de Rouyn-Noranda, Malartic ou Val-d'Or.

#### Projet North Shore Lithium

Le 19 avril 2022, la Société a annoncé l'acquisition du projet North Shore Lithium (300 claims, 16 121 ha), près de Havre-Saint-Pierre au Québec. Ce groupe de claims inclut une entente d'option avec Kintavar Exploration Inc. (« Kintavar ») pour leur propriété BJB. Le 12 août 2022, la Société a signé une entente d'option afin d'acquérir une participation de 100 % de la propriété BJB. Dans le cadre de cette entente d'option, la Société a versé un paiement initial de 45 000 \$ en espèces en octobre 2022.

Les travaux sur le terrain ont commencé en juin 2022 avec le déploiement de deux équipes. À l'heure actuelle, les travaux prévus ciblent initialement les projets Pontiac et North Shore Lithium en raison des excellentes infrastructures et des pegmatites facilement accessibles. Les travaux de prospection planifiés ont été finalisés au T4-2022.

En septembre 2023, Kintavar a été avisé que BRW avait décidé de mettre fin à ses activités d'exploration et d'évaluation sur ces propriétés et par conséquent, au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation de 49 094 \$ à l'égard des coûts engagés sur ces propriétés.

### Ontario

#### Projet Hearst

Le 3 octobre 2022, la Société a annoncé qu'elle avait jalonné et pris des options visant le projet Hearst (226 claims, 29 805 ha). Le groupe de claims inclut deux ententes d'option; l'entente d'option Lowther Pegmatite (signé le 21 septembre 2022) et l'option Lowther Régional (datée du 27 septembre 2022). De plus, la Société a jalonné plus de 10 900 ha avec une quantité appréciable d'affleurements et un accès par des chemins forestiers, à près de 70 km au nord de Kenora, pour former le projet Campfire. Cette



position de terrain a été ciblée en fonction des environnements géologiques privilégiés et des données historiques de sédiments de lacs. Le projet Campfire est situé au sein de la ceinture d'English River où se trouve la mine Tanco (la seule mine de lithium en production au Canada) et à près de 25 km à l'est du gîte de lithium de Separation Rapids.

Le 24 avril 2023, Brunswick Exploration a annoncé qu'elle a amorcé un programme de forage et de décapage sur le projet Hearst. Un premier programme forage au diamant de 1 000 m a testé l'extension latérale et en profondeur de la pegmatite à spodumène Decoy ainsi que les pegmatites Mantis et Firefly récemment découvertes. Ces trois pegmatites évoluées affleurent en surface, ce qui permet un forage efficient et abordable à proximité d'infrastructures de soutien. Firefly et Mantis sont des pegmatites évoluées qui présentent une minéralogie et des signatures pXRF similaires à celles de la pegmatite à spodumène Decoy (la « pegmatite Decoy »), bien qu'elles ne présentent actuellement aucune minéralisation en lithium exposée en surface.

Un programme de forage au diamant totalisant 565 mètres (5 sondages) a été complété à Hearst afin de déterminer la profondeur et l'étendue latérale de la pegmatite enrichie en lithium Decoy. Deux sondages en ciseaux ont été forés sous l'expression en surface de la zone à spodumène, suivis de sondages espacés de 25, 50 et 100 m latéralement vers l'est. La zone à spodumène Decoy est interprétée comme une lentille qui se pince en profondeur et la pegmatite elle-même a une étendue latérale presque équivalente à son expression en surface de 65 m, tel que confirmé par forage. Seul le sondage 23-Decoy-02 a recoupé la pegmatite Decoy, sur 13,4 m, mais n'a pas livré de résultats d'analyse significatifs en lithium.

À environ 2 km au sud-ouest de Decoy, les travaux de décapage à Firefly et Mantis ont confirmé des résultats pXRF similaires à Decoy, toutefois aucune minéralisation en spodumène n'a été identifiée. Au fur et à mesure que les travaux de coupe de bois et le traçage de routes progresseront, l'accès s'améliorera considérablement ainsi que le nombre d'affleurements exposés et des travaux de prospection additionnels pourront être effectués le long du corridor évolué de 8 km tout en investiguant d'autres pegmatites historiquement cartographiées et des cibles nouvellement identifiées par lidar dans l'ensemble des terrains détenus.

Le 28 août 2023, la Société a annoncé qu'avec la découverte des propriétés Mirage toutes les activités en Ontario ont été suspendu afin de redéployer et de réorienter tous nos efforts vers nos projets dans la région de la Baie-James.

La Société a avisé les détenteurs des propriétés Lowther Pegmatite et Lowther Régional qu'Exploration Brunswick avait décidé de mettre fin à ses activités d'exploration et d'évaluation sur ces propriétés et par conséquent, au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation de 664 216 \$ à l'égard des coûts engagés sur ces propriétés.

#### Terre-Neuve

Le 17 mai 2022, la Société a annoncé le jalonnement de plusieurs groupes de claims (1 327 claims; 33 093 ha) dans la partie sud de Terre-Neuve, comprenant trois secteurs de projet à Terre-Neuve. Les propriétés couvrent plus d'une quarantaine de pegmatites de type S cartographiées mais qui n'ont jamais été explorées pour le lithium. Les claims ont été jalonnés en se basant sur les environnements géologiques privilégiés, les échantillons de tills et de roches du gouvernement terre-neuvien, la cartographie historique et les rapports statutaires. Ces secteurs de projets se trouvent également à proximité immédiate de la limite entre les terranes Avalon et Gander qui s'étend de Piedmont Lithium dans les Carolines, jusqu'à la région riche en étain des Cornouailles au Royaume-Uni. Les travaux de prospection ont été complétés à la fin de juillet 2022. Durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation de 380 741 \$ à l'égard des coûts engagés sur cette propriété, se rapportant à des secteurs déterminés, soit parce que la Société ne prévoyait pas le renouvellement de ces claims, soit parce que la Société a décidé d'y cesser les activités d'exploration et d'évaluation, ou parce que la valeur comptable des actifs excédait leur valeur recouvrable.

### Nouvelle-Écosse

Le 22 mars 2022, la Société a jalonné le projet du Batholite de South Mountain (le « projet SMB ») dans la partie centre-ouest de la Nouvelle-Écosse. Cette propriété est constituée de plusieurs groupes de claims totalisant 115 837 ha et est située à environ 30 km à l'ouest de Halifax. Les travaux de prospection ont débuté en T2-2 022 et ont été complétés à la fin de décembre 2022.

En plus du projet SMB, la Société a acquis 60 claims (971 ha) situés près de New Ross en Nouvelle-Écosse, dans le cadre d'une entente d'acquisition avec un prospecteur local en contrepartie de paiements totalisant 15 000 \$ en espèces et 100 000 actions ordinaires. De plus, Exploration Brunswick a accordé une redevance de 2 % NSR sur ces claims dont la première moitié (1 %) de la redevance NSR peut être rachetée pour la somme de 1,0 million \$. Par ailleurs, dix claims supplémentaires (6 172 ha) ont été achetés auprès d'un autre prospecteur en contrepartie d'un paiement forfaitaire de 5 715 \$ dans le secteur New Ross. De plus, trois claims (890 ha) ont été acquis par jalonnement sur carte près du secteur Caledonia dans l'est de la Nouvelle-Écosse.

Ces propriétés ont été stratégiquement acquises afin d'évaluer le potentiel des indices historiques découverts entre les années 1890 et 1960 montrant des valeurs anormales en lithium et en étain dans des trous de forage, des échantillons choisis et des échantillons de sols, associés à des zones de greisen et des dykes pegmatitiques. De la prospection et de l'échantillonnage de sols ont été complétés en septembre 2022. La Société évalue les prochaines étapes à venir pour son portefeuille en Nouvelle-Écosse.

### Nouveau-Brunswick

Le 2 décembre 2021, la Société a jalonné plusieurs claims dans la partie centrale et le sud-est du Nouveau-Brunswick, collectivement regroupés dans les projets Caledonia et Catamaran. Les propriétés sont situées à environ 30 km au sud de Moncton et à 15 km à l'ouest de Doaktown. Le 14 mars 2022, la Société a jalonné d'autres groupes de claims dans la partie centrale du Nouveau-Brunswick. Ces propriétés s'ajoutent au projet Catamaran et englobent le projet Hawkshaw situé à environ 30 km au sud-est de Plaster Rock et à 24 km au nord-ouest de Fredericton. De la prospection et un levé régional de tills ont été complétés en septembre 2022 et aucun autre travail n'est prévu pour l'instant.

### Saskatchewan

Le 17 janvier 2023, la Société a annoncé le jalonnement de plusieurs groupes de claims en Saskatchewan, répartis entre le projet Trans-Hudson et le projet du Lac Athabasca.

Le projet Trans-Hudson (36 claims, 79 892 ha) est situé autour et entre les communautés de Creighton, La Ronge et Southend dans le centre de la Saskatchewan. Ces propriétés renferment 124 pegmatites cartographiées et interprétées d'une étendue latérale entre 0,5 et 14,5 km chacune. Les pegmatites ont été jalonnées en se basant sur les environnements géologiques privilégiés, la géochimie historique et la cartographie historique. Il est important de noter qu'elles ont fait l'objet de peu ou pas d'exploration pour le lithium. L'Orogène trans-hudsonien se compose d'une série de ceintures volcaniques et métasédimentaires paléoprotozoïques qui relient les cratons archéens du Supérieur, de Hearne-Rae et du Wyoming. Cet assemblage renferme de nombreuses unités de volcanites mafiques, volcanites felsiques, granitoïdes, gneiss, roches métasédimentaires, quartzites, marbres et pegmatites. Plusieurs pegmatites sont décrites comme étant de couleur blanche et contenant du béryl, de la tourmaline, du grenat et/ou de la muscovite, ce qui indique qu'elles sont de type S et qu'elles présentent un potentiel pour une minéralisation de type LCT.

Le projet du Lac Athabasca (1 claim, 1 386 ha) est situé à environ 75 km à l'ouest d'Uranium City, près de la frontière avec l'Alberta. La propriété contient deux pegmatites cartographiées d'une longueur d'environ 1 500 m. Le claim a été jalonné en se basant sur les environnements géologiques privilégiés et la cartographie historique, et n'a fait l'objet d'aucune exploration antérieure pour le lithium.

La Société a aussi jalonné 48 000 ha de plus au sein des projets Trans-Hudson et Lac Athabasca. Ces claims ont été jalonnés en fonction de leur grande concentration d'affleurements, des environnements

géologiques privilégiés, de la géochimie et des pegmatites interprétées et historiquement cartographiées. Ces terrains additionnels couvrent plus de 45 pegmatites d'une longueur entre 500 et 11 500 m, qui n'ont pas encore été évaluées pour le lithium. Uniquement en Saskatchewan, la Société a maintenant mis la main sur plus de 225 pegmatites de type S d'une étendue latérale minimum de 500 m.

Le 22 février 2023, la Société a signé une entente d'option avec Searchlight Resources Inc. (« Searchlight ») visant le projet Hanson Lake (l'« option Hanson Lake »), situé à environ 55 km à l'ouest de Creighton en Saskatchewan, à moins de 2 km d'une route majeure. Ce projet (12 claims, 16 103 ha) couvre quatre pegmatites à spodumène encaissées au sein d'un champ de pegmatites beaucoup plus vaste, dont aucune n'a été vérifiée par forage.

Le projet Hanson Lake est situé entre les lacs Hanson et Jan en Saskatchewan et est traversé par la route 106 qui relie Creighton au sud-ouest de la Saskatchewan. Le groupe de claims renferme 57 pegmatites de type S cartographiées d'une étendue latérale entre 0,5 et 2,2 km chacune. Le champ de pegmatites de Hanson Lake est connu depuis les années 1960 mais l'exploration visait son potentiel en béryllium, tantale et en autres métaux des terres rares. Le champ de pegmatites est situé au sein d'un corridor de 8 km par 3 km qui fait partie de la suite granitique-pegmatitique de Jan Lake de plus grande envergure, laquelle est présente dans tout l'assemblage. La majeure partie du projet n'a pas été cartographiée en détail et aucune des pegmatites n'a été systématiquement échantillonnée ou forée pour le lithium. Du spodumène a été observé dans quatre différentes pegmatites, dont la plus grande atteint jusqu'à 16 m de large par près de 550 m d'étendue latérale.

Le 20 mars 2023, la Société a signé une entente d'option avec EPL afin d'acquérir trois claims miniers additionnels situés à environ 55 km à l'ouest de Creighton (Saskatchewan), adjacents au projet Hanson Lake.

Les équipes de prospection n'ont pas réussi à localiser les indices de spodumène historiquement cartographiés dans le champ de pegmatites de Hanson Lake. La plupart des dykes dans la région ont livré des résultats pXRF décevants et se sont avérés non évolués dans l'ensemble. Par conséquent, la décision a été prise de mettre fin aux ententes d'option avec Searchlight et EPL dans le secteur de Hanson Lake. Durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation de 190 922 \$ à l'égard des coûts engagés sur ces propriétés.

De la prospection assistée par hélicoptère a été effectuée sur plusieurs claims à travers la Saskatchewan. Malheureusement, plusieurs des pegmatites historiquement cartographiées étaient en fait des granites leucocrates ou des granites pegmatitiques non évolués. Néanmoins, deux pegmatites à lépidolite (mica riche en lithium) sur le projet Trans-Hudson ont été découvertes dans les secteurs de Reindeer Lake et de La Ronge. La Société évaluera la marche à suivre sur ces nouvelles découvertes en 2024.

### Manitoba

Le 17 janvier 2023, la Société a annoncé le jalonnement de groupes de claims dans le secteur de Lynn Lake au Manitoba (le « projet Lynn Lake »). La Société a déposé trois demandes de permis d'exploration minière (27 163 ha), à environ 20 km au nord-ouest de Lynn Lake, près de la frontière avec la Saskatchewan. Le projet Lynn Lake renferme neuf pegmatites cartographiées d'une étendue latérale entre 500 et 8 500 m chacune. Les claims ont été jalonnés en se basant sur les environnements géologiques privilégiés et la cartographie historique, et ont fait l'objet de peu ou pas d'exploration pour le lithium.

La Société a aussi jalonné 38 000 ha de terrains supplémentaires à travers la ceinture trans-hudsonienne au Manitoba en se basant sur les environnements géologiques, la géochimie historique ainsi que la présence de pegmatites cartographiées et interprétées. Parmi ces pegmatites nouvellement acquises, une douzaine sont exposées sur une étendue latérale de 500 à 6 000 m.

Des travaux de prospection ont été effectués sur tous les claims dans les secteurs des projets Trans-Hudson et Lynn Lake au Manitoba. Tous les affleurements visités étaient soit des pegmatites non évoluées, des granites ou des granites pegmatitiques. Aucune découverte importante n'a été signalée.

## 4. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### Période de trois mois terminée le 30 septembre 2023 (« T3-2023 »)

La Société a subi une perte nette de 1,3 million \$ au T3-2023, comparativement à une perte nette de 2,4 millions \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2022 (« T3-2022 »).

La perte nette liée aux activités d'exploitation au T3-2023 a totalisé 1,7 million \$ et a diminué de 0,8 million \$ par rapport au T3-2022. Au T3-2023, la Société a connu une hausse de ses frais administratifs (0,3 million \$) en raison du plus grand nombre d'employés comparativement au T3-2022, ainsi que du niveau d'activité plus élevé. La rémunération fondée sur des actions a aussi augmenté (0,3 million \$) en raison du nombre plus important d'options d'achat d'actions acquises au T3-2023 comparativement au T3-2022. Ces augmentations ont été partiellement compensées par une diminution des charges de dépréciation engagées au T3-2023 (0,9 million \$) comparativement au T3-2022 (2,1 millions \$).

De plus, Exploration Brunswick a réalisé un produit d'intérêt de 0,2 million \$ au T3-2023 (montant nul au T3-2022), l'augmentation résultant de la hausse des taux d'intérêt et des liquidités détenues comparativement au T3-2022. Le produit lié à la comptabilisation de la prime différée sur les actions accréditatives au T3-2023 s'est élevé à 0,3 million \$ (0,1 million \$ au T3-2022).

### Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023 (« CA-2023 »)

La Société a subi une perte nette de 2,5 millions \$ au CA-2023, comparativement à une perte nette de 3,8 millions \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022 (« CA-2022 »).

La perte nette liée aux activités poursuivies au CA-2023 a totalisé 3,2 millions \$ et a diminué de 0,7 million \$ par rapport au CA-2022. Au CA-2023, la Société a connu une hausse de ses frais administratifs (1,0 million \$) en raison du plus grand nombre d'employés comparativement au CA-2022, ainsi que du niveau d'activité plus élevé. La rémunération fondée sur des actions a aussi augmenté (0,4 million \$) en raison du nombre plus important d'options d'achat d'actions acquises au CA-2023 comparativement au CA-2022. Ces augmentations ont été partiellement compensées par une diminution des charges de dépréciation engagées au CA-2023 (1,3 million \$) comparativement au CA-2022 (3,0 millions \$).

De plus, Exploration Brunswick a réalisé un produit d'intérêt de 0,5 million \$ au CA-2023 (montant nul au CA-2022), l'augmentation résultant de la hausse des taux d'intérêt et la hausse des liquidités détenues comparativement au CA-2022. Le produit lié à la comptabilisation de la prime différée sur les actions accréditatives au CA-2023 s'est élevé à 0,6 million \$ (0,1 million \$ au CA-2022).

## 5. LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT EN CAPITAL

Au 30 septembre 2023, la Société disposait d'un fonds de roulement de 9,7 millions \$ comparativement à un fonds de roulement de 7,0 millions \$ au 31 décembre 2022. La trésorerie et équivalents de trésorerie s'élevaient à 9,8 millions \$ au 30 septembre 2023, comparativement à 8,1 millions \$ au 31 décembre 2022.

L'augmentation de 1,8 million \$ de la situation de la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société au CA-2023 reflète les financements clôturés au CA-2023 pour un produit net global de 8,7 millions \$. De plus, au cours du CA-2023, des bons de souscription ont été exercés, procurant à

la Société un montant de 0,9 million \$. Ces entrées de trésorerie sont partiellement contrebalancées par des placements à court terme (0,8 million \$) et des investissements dans des activités d'exploration et d'évaluation (5,3 millions \$), ainsi que des flux de trésorerie utilisés dans le cadre des activités d'exploitation (1,8 million \$).

La Société n'a pas d'historique de revenus provenant de ses activités d'exploitation. La Société n'est en production commerciale sur aucune de ses propriétés minières et, par conséquent, ne génère pas de flux de trésorerie provenant de l'exploitation. La Société prévoit qu'elle aura des flux de trésorerie négatifs provenant des activités d'exploitation au cours des années à venir.

La Société a, dans le passé, financé ses activités en levant des capitaux au moyen d'émissions d'actions. Jusqu'à ce qu'Exploration Brunswick puisse générer une position de trésorerie positive afin de financer ses programmes d'exploration, la Société continuera de dépendre des marchés boursiers pour lever des capitaux, en plus d'ajuster ses dépenses, de céder des actifs et d'obtenir d'autres sources de financement autres que des capitaux propres.

La Société estime qu'elle dispose de ressources de trésorerie suffisantes et de la capacité de lever des fonds pour faire face à ses frais généraux d'exploration et d'administration et maintenir ses activités d'exploration prévues pour les 12 prochains mois. Cependant, rien ne garantit que la Société soit en mesure de maintenir un fonds de roulement suffisant à l'avenir en raison des fluctuations du marché, de l'économie et des prix des matières premières.

## 6. INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 27 novembre 2023, la Société comptait 194 075 136 actions ordinaires émises et en circulation, 9 150 000 options d'achat d'actions en circulation et 13 676 124 bons de souscription en circulation.

## 7. ARRANGEMENTS HORS BILAN

Au 27 novembre 2023, la Société n'avait aucun arrangement hors bilan.

## 8. OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

En mai 2022, la Société a reçu 2,3 millions \$ suite à l'émission d'actions accréditatives pour lesquelles la Société a renoncé aux déductions fiscales au 31 décembre 2022. Au 30 septembre 2023, cette obligation avait été complétée.

En décembre 2022, la Société a reçu 5,5 millions \$ suite à l'émission d'actions accréditatives pour lesquelles la Société a renoncé aux déductions fiscales au 31 décembre 2022. Au 30 septembre 2023, un montant de 0,4 million \$ reste à engager d'ici le 31 décembre 2023.

Le 17 novembre 2023, la Société a reçu 5,7 millions \$ suite à l'émission d'actions accréditatives pour lesquelles la Société va renoncer aux déductions fiscales au 31 décembre 2023. Ces fonds doivent être engagés avant le 31 décembre 2024.

## 9. RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

L'information financière trimestrielle sélectionnée pour les huit derniers trimestres financiers est résumée ci-dessous :

<b>(pour les trois mois terminés les)</b>	<b>30 septembre 2023</b>	<b>30 juin 2023</b>	<b>31 mars 2023</b>	<b>31 décembre 2022</b>
	\$	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 811 073	11 644 821	16 504 962	8 053 328
Placements à court terme	769 420	2 786 019	-	-
Fonds de roulement	9 734 131	13 284 228	15 659 871	7 010 524
Total des actifs	20 716 586	21 487 273	21 013 474	11 559 119
Investissements dans les actifs d'exploration et d'évaluation <sup>(i)</sup>	3 227 042	1 495 121	577 341	1 376 649
Total des produits	-	-	-	-
(Perte nette) résultat net	(1 313 087)	(745 449)	(489 679)	(1 743 497)
Perte nette par action ordinaire de base et diluée <sup>(ii)</sup>	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,01)

<b>(pour les trois mois terminés les)</b>	<b>30 septembre 2022</b>	<b>30 juin 2022</b>	<b>31 mars 2022</b>	<b>31 décembre 2021</b>
	\$	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 287 180	2 952 697	801 448	1 489 286
Placements à court terme	-	-	-	-
Fonds de roulement	3 445 185	2 574 870	521 598	1 231 015
Total des actifs	7 931 315	7 988 762	5 795 556	6 288 401
Investissements dans les actifs d'exploration et d'évaluation <sup>(i)</sup>	990 205	659 131	815 292	983 247
Total des produits	-	-	-	-
(Perte nette) résultat net	(2 368 453)	(1 225 314)	(214 123)	205 278
(Perte nette) résultat net par action ordinaire de base et diluée <sup>(ii)</sup>	(0,02)	(0,01)	(0,00)	0,00

(i) Incluant les paiements d'options sur les propriétés, sur la base des règlements.

(ii) La perte nette par action ordinaire est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de chaque période de déclaration, qui peut différer d'un trimestre à l'autre. Ainsi, la somme des montants de la perte nette trimestrielle par action ordinaire peut ne pas être égale à la perte nette par action ordinaire depuis le début de l'exercice.

Les variations de la trésorerie et du fonds de roulement de la Société sont directement impactées par le niveau des investissements consentis pour les activités d'exploration et d'évaluation, la dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation, et les financements réalisés au cours des périodes. Au cours des huit derniers trimestres, la variation de la perte d'exploitation par trimestre a été affectée par le niveau d'activité de la Société. Les variations trimestrielles significatives (augmentation ou diminution) de la perte nette au cours des huit derniers trimestres s'expliquent principalement par le moment où les revenus hors trésorerie (tels que les gains sur les ventes d'actifs et les charges de dépréciation) ont été enregistrés.



## 10. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les principaux membres de la direction comprennent les administrateurs et les dirigeants de la Société. La rémunération versée ou payable aux principaux dirigeants pour leurs services en tant qu'employés est présentée ci-dessous pour les trois et neuf mois terminés les 30 septembre 2023 et 2022 :

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Salaires et autres avantages à court terme du personnel	95 000	65 500	283 750	196 500
Rémunération fondée sur des actions	300 151	69 198	416 151	115 367
	<u>395 151</u>	<u>134 698</u>	<u>699 901</u>	<u>311 867</u>

### Débetures convertibles (les « débetures »)

Le 27 septembre 2018, la Société a réalisé un placement privé sous forme de débetures convertibles pour un produit brut de 1,0 million \$ (le « capital »), avec une date d'échéance du 1er septembre 2021 (la « date d'échéance »). Ces débetures portaient intérêt à un taux de 12 %, payable semestriellement le 1<sup>er</sup> mars et le 1<sup>er</sup> septembre de chaque année. Chaque débeture a été convertible à tout moment avant la date d'échéance, à la discrétion du souscripteur (le « souscripteur »), en actions ordinaires à un prix de conversion de 0,40 \$ par action ordinaire.

En septembre 2021, la Société et le souscripteur ont convenu d'un calendrier de remboursement (la « modification ») du capital et des intérêts dus à la date d'échéance. Les deux parties ont convenu que la Société remboursera le solde en trois versements annuels et aucun intérêt supplémentaire ne s'appliquera aux débetures après la date d'échéance. La Société a comptabilisé un gain de 0,1 million \$ sur la modification dans l'état des résultats pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021. Le premier paiement a été effectué en novembre 2021.

Le 10 novembre 2022, la Société a annoncé la signature d'une entente visant le règlement d'une dette afin de régler une créance de 333 333 \$ exigible en novembre 2022 en lien avec les débetures, en procédant à l'émission de 952 380 actions ordinaires à un prix d'émission réputé de 0,35 \$ par action ordinaire au souscripteur.

Le 11 mai 2023, la Société a annoncé la signature d'une entente de règlement de dette avec le souscripteur, afin de régler le montant résiduel de 333 333 \$ exigible en lien avec les débetures, en procédant à l'émission de 444 444 actions ordinaires à un prix d'émission réputé de 0,75 \$ par action ordinaire.

### Autres transactions entre parties liées

Le 25 avril 2023, Exploration Brunswick a attribué des options d'achat d'actions incitatives à certains administrateurs, dirigeants, employés clés et consultants clés leur permettant d'acheter un nombre global de jusqu'à 2 250 000 actions ordinaires, lesquelles seront acquises sur une période de trois ans et auront une durée de cinq ans à un prix d'exercice de 0,83 \$ par action ordinaire.

## 11. DESCRIPTION DES TRANSACTIONS DE FINANCEMENT

Le 9 mars 2023, la Société a clôturé le financement de mars pour un produit brut global de 7,5 millions \$. Dans le cadre du financement de mars, la Société a vendu 8 823 530 unités au prix de 0,85 \$ par unité. Chaque unité se compose d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription conférant au porteur le droit d'acquérir une action ordinaire au prix de 1,25 \$ à tout moment au plus tard le 9 mars 2026. En contrepartie de leurs services en lien avec le financement de mars, les preneurs fermes ont reçu des commissions en espèces d'un montant global équivalant à 6 % du produit brut amassé et 264 705 bons de souscription de courtage (chacun, un « bon de souscription de courtage »). Chaque bon de souscription de courtage confèrera au porteur le droit d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,85 \$ à tout moment au plus tard le 9 mars 2026. En lien avec le financement de mars, les frais d'émission d'actions ont totalisé 0,9 million \$.

Le 24 mars 2023, la Société a clôturé la première tranche du placement de mars pour un produit brut global de 1,5 million \$, consistant en l'émission de 1 757 295 unités au prix de 0,85 \$ par unité. Chaque unité se compose d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 1,25 \$ pour une période de 36 mois suivant la date de clôture de ce financement.

La clôture de la deuxième tranche du placement de mars a eu lieu le 31 mars 2023, pour un produit brut additionnel de 0,6 million \$, consistant en l'émission de 691 177 unités au prix de 0,85 \$ par unité. Chaque unité se compose d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 1,25 \$ pendant une période de 36 mois suivant le 31 mars 2023.

En lien avec le placement de mars, Exploration Brunswick a émis 7 500 bons de souscription de rémunération (chacun, un « bon de souscription de rémunération »). Chaque bon de souscription de rémunération confère au porteur le droit d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,85 \$ à tout moment au plus tard le 24 mars 2026. En lien avec le placement de mars, les frais d'émission d'actions ont totalisé 0,1 million \$.

Le 17 novembre 2023, la Société a clôturé le placement pour un produit brut de 5,7 \$ million provenant de la vente de :

- 1 519 057 actions ordinaires vendues à des investisseurs québécois à titre d'« actions accréditatives » au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu du Canada* (la « Loi de l'impôt ») et de la Loi sur les impôts du Québec (la « Loi sur les impôts du Québec ») (chacune, une « action accréditative québécoise ») au prix de 1,15 \$ par action accréditative québécoise pour un produit brut de 1,7 million \$; et
- 3 593 714 actions ordinaires vendues à des investisseurs canadiens à titre d'« actions accréditatives » au sens de la Loi de l'impôt (chacune, une « action accréditative nationale ») au prix de 1,10 \$ par action accréditative nationale pour un produit brut de 4,0 millions \$.

Dans le cadre du placement, la Société a versé une somme totale de 0,3 million \$ à des tiers sans lien de dépendance, à titre d'honoraires d'intermédiation.

Le placement a été réalisé en vertu de dispenses de prospectus des lois sur les valeurs mobilières applicables et sous réserve de l'acceptation finale de la TSXV. Tous les titres émis dans le cadre du placement sont soumis à une période de rétention de 4 mois et un jour expirant le 18 mars 2024, conformément à la législation applicable en valeurs mobilières.

Des initiés de la Société ont participé au placement privé et ont souscrit un total de 232 218 actions accréditatives.



## 12. BASE D'ÉTABLISSEMENT DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers ont été établis conformément à la norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire* telle qu'elle est publiée par le Bureau international des normes comptables (*International Accounting Standards Board*). Ils n'incluent pas toutes les informations requises dans des états financiers annuels conformes aux IFRS. Les conventions comptables, les méthodes de calcul et de présentation appliquées dans les états financiers sont conformes aux conventions et aux méthodes utilisées pour l'exercice financier précédent.

Le conseil a approuvé les états financiers le 27 novembre 2023.

Les conventions comptables significatives d'Exploration Brunswick ainsi que les normes comptables émises mais pas encore en vigueur sont décrites en détail dans les notes aux états financiers annuels, déposés sur SEDAR+ ([www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca)).

## 13. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES

Les estimations et les hypothèses sont continuellement évaluées et sont fondées sur l'expérience historique ainsi que d'autres facteurs, y compris des attentes à propos d'événements futurs, qui sont jugés raisonnables dans les circonstances. La détermination d'estimations nécessite l'exercice du jugement basé sur diverses hypothèses ainsi que d'autres facteurs tels que l'expérience historique et les conditions économiques actuelles et prévues. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les jugements critiques dans l'application des conventions comptables de la Société sont détaillés dans les états financiers annuels, déposés sur SEDAR+ ([www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca)).

## 14. FACTEURS DE RISQUE

Un placement dans les valeurs d'actions ordinaires de la Société est assujéti à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Un investisseur devrait porter une attention particulière aux risques décrits ci-dessous et aux autres renseignements déposés auprès des autorités canadiennes de réglementation en valeurs mobilières ([www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca)), avant d'investir dans des actions ordinaires de la Société. Si un ou plusieurs des risques décrits se manifestent ou si d'autres risques se matérialisent, il pourrait s'ensuivre de graves torts aux activités, aux résultats d'exploitation et à la situation financière de la Société, et les investisseurs pourraient perdre une part considérable de leur investissement.

Les facteurs de risque suivants pourraient ne pas constituer la liste définitive de tous les facteurs de risque liés à un investissement dans Exploration Brunswick ou liés à l'entreprise et aux activités d'Exploration Brunswick.

### *Conjoncture de l'industrie*

L'exploration et le développement de gisements minéraux comportent des risques importants, et bien que les gains puissent être considérables si un gisement minéral est découvert, peu de propriétés explorées deviendront éventuellement des mines productives. Toutes les propriétés d'Exploration Brunswick sont à l'étape de l'exploration. Exploration Brunswick n'a actuellement aucune propriété en exploitation. Son succès éventuel dépendra de sa capacité de générer des revenus à partir d'une propriété en exploitation.

La découverte de gisements minéraux dépend d'un certain nombre de facteurs, y compris la qualification professionnelle du personnel responsable de l'exploration. La viabilité commerciale d'un gisement minéral dépend d'un certain nombre de facteurs comme les caractéristiques du gisement, sa

dimension, sa teneur et sa proximité aux infrastructures; les prix des métaux, qui sont hautement volatiles; la réglementation gouvernementale, y compris celle qui s'applique aux prix, aux impôts, aux redevances, au régime foncier, à l'utilisation du territoire, à l'importation et à l'exportation de minéraux et à la protection de l'environnement. Dans le cas où Exploration Brunswick désirerait exploiter commercialement une de ses propriétés, l'effet réel de ces facteurs ne peut être prédit avec exactitude, mais une combinaison de ces facteurs peut faire en sorte qu'Exploration Brunswick n'obtienne pas un rendement adéquat sur le capital investi. Les activités d'Exploration Brunswick seront assujetties à tous les risques et à tous les dangers liés normalement à l'exploration et au développement de gisements minéraux. Les activités minières comportent généralement un haut niveau de risque, y compris des formations géologiques inhabituelles ou imprévues. Rien ne garantit que des quantités suffisantes de minéraux seront découvertes ni que l'une des propriétés d'Exploration Brunswick atteindra l'étape de la production commerciale.

### *Titres de propriété*

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le titre de ses propriétés minières sur lesquelles elle mène actuellement des activités d'exploration et d'évaluation, conformément aux normes de l'industrie pour le stade actuel d'exploration et d'évaluation de ces propriétés, ces procédures ne garantissent pas le titre de la Société. Le titre de propriété peut être soumis à des accords antérieurs non enregistrés et être non conforme aux exigences réglementaires.

### *Changement climatique*

Exploration Brunswick reconnaît que les changements climatiques sont une préoccupation internationale et communautaire qui peut affecter directement ou indirectement les activités et les opérations d'Exploration Brunswick. La hausse continue des températures moyennes mondiales a créé des changements divers aux climats régionaux à travers le monde, entraînant des risques pour les équipements et le personnel. Tous les paliers de gouvernements se tournent vers l'adoption de lois visant à lutter contre les changements climatiques en réglementant les émissions de carbone et l'efficacité énergétique, entre autres choses. Là où de telles lois ont déjà été adoptées, la réglementation à l'égard des niveaux d'émissions et de l'efficacité énergétique devient de plus en plus sévère. L'industrie minière, en tant qu'émetteur important de gaz à effet de serre, est particulièrement exposée à cette réglementation. Les coûts engagés pour respecter ces exigences peuvent être compensés par une efficacité énergétique accrue ou des innovations technologiques; toutefois, rien ne garantit que la conformité à ces lois n'aura pas une incidence défavorable sur les activités d'Exploration Brunswick, ses résultats d'exploitation, sa situation financière et le cours de ses actions.

Les phénomènes météorologiques extrêmes (comme une sécheresse ou un gel prolongé, des inondations plus fréquentes, des périodes plus intenses de précipitations et une augmentation de la fréquence et de l'intensité de l'intensité des tempêtes, des incendies de forêt et d'autres conditions météorologiques défavorables) peuvent potentiellement perturber les opérations et les voies de transport. Des perturbations prolongées pourraient entraîner des interruptions de la production, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités d'Exploration Brunswick, ses résultats d'exploitation, sa situation financière et le cours de ses actions.

Les changements climatiques sont perçus comme une menace pour les communautés et les gouvernements du monde entier. Les parties prenantes pourraient exiger davantage en matière de réduction des émissions et demander aux sociétés minières de mieux gérer leur consommation de ressources ayant une incidence sur le climat (hydrocarbures, eau, etc.). Ceci pourrait attirer l'attention sociale sur les opérations et sur la réputation de la Société, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités d'Exploration Brunswick, ses résultats d'exploitation, sa situation financière et le cours de ses actions.

### *Questions de réglementation*

Les activités d'Exploration Brunswick sont assujetties à la réglementation et à la législation des autorités gouvernementales. Ces activités peuvent être touchées à des degrés divers par les règlements gouvernementaux régissant la prospection et le développement, le contrôle des prix, les impôts, les normes du travail et la santé au travail, l'expropriation, la sécurité minière et autres sujets. L'exploration et la mise en marché sont assujetties aux différentes lois et aux différents règlements fédéraux, provinciaux ou locaux en matière de protection de l'environnement. Ces lois imposent des normes élevées à l'industrie minière relativement au contrôle du déversement des eaux usées et à la divulgation des résultats de ce contrôle aux organismes de réglementation, à la réduction et à l'élimination de certains effets des activités minières dans le sol, l'eau et l'air, à la réhabilitation progressive des propriétés minières, à la gestion des matières et des matériaux dangereux et à la réduction du risque d'accident au travail.

Le défaut de respecter les lois et règlements applicables peut entraîner des amendes ou des pénalités civiles ou pénales ou des mesures coercitives, notamment des ordonnances rendues par les autorités de réglementation ou judiciaires interdisant ou réduisant les activités ou imposant des mesures correctrices, l'installation d'équipements supplémentaires ou des mesures de redressement, dont chacune pourrait entraîner des dépenses importantes. Exploration Brunswick peut également être tenue de compenser des parties privées pour la perte ou les dommages subis en raison d'un manquement aux lois, aux règlements ou aux exigences en matière de permis. Il se peut également que les lois et règlements futurs ou une application plus rigoureuse des lois et des règlements actuels par les autorités gouvernementales puissent occasionner davantage des frais et des dépenses en immobilisations ou imposer des restrictions aux activités d'Exploration Brunswick ou la suspension de celles-ci et des retards dans l'exploration des propriétés.

Les modifications aux lois, règlements et permis actuels régissant l'exploitation et les activités des sociétés minières, ou une application plus rigoureuse de ceux-ci, pourraient avoir une incidence négative importante sur Exploration Brunswick et occasionner une augmentation des dépenses en immobilisations ou des coûts de production, ou une réduction des niveaux de production aux propriétés productrices ou encore la fermeture ou des retards dans le développement de nouvelles propriétés minières.

### *Concurrence*

Les activités d'Exploration Brunswick sont axées sur l'exploration, l'évaluation et le développement de gisements minéraux. Il n'y a aucune assurance que les dépenses qui seront engagées par Exploration Brunswick résulteront en la découverte de quantités suffisantes de minéraux pour en justifier l'exploitation commerciale. La concurrence est grande au sein de l'industrie minière quant à la découverte et à l'acquisition de propriétés ayant un potentiel commercial. Lors de possibilités de participation dans des projets prometteurs, Exploration Brunswick sera en concurrence avec d'autres parties, dont plusieurs disposent de ressources financières plus importantes que les siennes. En cas de réussite des efforts en exploration, d'importants investissements en capital sont requis pour atteindre la production commerciale; cependant, il se pourrait qu'Exploration Brunswick ne puisse amasser les fonds nécessaires pour de tels investissements en capital.

*Les activités d'Exploration Brunswick sont assujetties à des risques en matière de financement et les nouveaux financements peuvent être cause de dilution ou vente partielle d'actifs*

Les activités d'Exploration Brunswick sont assujetties à des risques en matière de financement. En date du présent rapport de gestion, Exploration Brunswick n'a aucun projet en production ni aucune source de revenus. La capacité d'Exploration Brunswick d'explorer et de découvrir des projets économiquement rentables et de les mettre en valeur jusqu'à la production est grandement dépendante de sa capacité à obtenir des capitaux propres et des emprunts sur les marchés financiers. Tout projet développé par Exploration Brunswick nécessitera d'importantes dépenses en immobilisations. Pour

obtenir un tel financement, Exploration Brunswick peut vendre des titres additionnels, y compris, sans s'y restreindre, des actions d'Exploration Brunswick, parfois sous forme de titres convertibles, qui pourraient entraîner une dilution substantielle de la participation en capitaux propres des actionnaires d'Exploration Brunswick. Exploration Brunswick peut également vendre une partie de sa participation dans un actif afin de lever des capitaux. Rien ne garantit qu'Exploration Brunswick sera en mesure de réunir les fonds requis pour poursuivre ses programmes d'exploration et financer le développement de n'importe quel gisement susceptible d'être rentable qui a été défini selon des conditions acceptables dans le futur, ni même que ces fonds seront disponibles. L'incapacité d'obtenir le financement nécessaire pourrait avoir une incidence défavorable importante.

#### *Facteurs économiques liés au développement de propriétés minières*

L'exploration et le développement de biens miniers sont spéculatifs et comportent un degré élevé de risque. Même si des retombées appréciables peuvent découler de la découverte d'un gisement, très peu de propriétés explorées sont exploitables sur le plan commercial et deviendront éventuellement des mines productrices. Il n'y a aucune certitude qu'une des propriétés d'exploration sera exploitable sur le plan commercial.

Si des ressources minérales existent, des dépenses substantielles seront indispensables pour confirmer l'existence de réserves minérales suffisantes à l'exploitation commerciale d'une mine et pour obtenir les approbations environnementales et les permis nécessaires pour entreprendre l'exploitation commerciale. La décision quant à la question de savoir si une propriété contient ou non un gisement minéral exploitable sur le plan commercial et devrait entrer en production dépendra des résultats des programmes d'exploration ou des études de faisabilité, ainsi que des recommandations formulées par des ingénieurs ou des géologues dûment qualifiés, ce qui requiert des dépenses considérables. Cette décision suppose l'examen et l'évaluation de nombreux facteurs importants, notamment, sans s'y limiter : (a) les coûts pour amener une mine à l'étape de la production, y compris les travaux d'exploration et de développement, la préparation d'études de faisabilité de la production et la construction d'installations de production; (b) l'accès au financement et les coûts de financement; (c) les coûts de production continus; (d) les prix des métaux; (e) les règlements et contraintes en matière de conformité environnementale (y compris les obligations environnementales découlant d'activités d'exploration historiques); et (f) le climat politique ou la réglementation et le contrôle des gouvernements. Les projets de développement sont également assujettis à la réalisation d'études d'ingénierie tirant des conclusions positives, la délivrance par les gouvernements des permis nécessaires et l'accès à un financement adéquat. Les projets de développement n'ont aucun antécédent d'exploitation sur lequel fonder les estimations des flux de trésorerie futurs.

*Exploration Brunswick pourrait être tenue responsable ou subir des pertes à l'égard de certains risques et dangers contre lesquels elle n'a pas souscrit d'assurance ou ne peut souscrire d'assurance pour des raisons économiques*

Le domaine minier est capitalistique et assujetti à de nombreux risques et dangers, notamment la pollution environnementale, les accidents ou les déversements, les accidents de travail ou de transport, les conflits de travail, les changements apportés au cadre réglementaire, les phénomènes naturels (les conditions météorologiques difficiles, les tremblements de terre, l'écroulement d'une paroi et les effondrements) et des conditions géologiques inhabituelles ou inattendues. Ces risques et dangers pourraient avoir une incidence sur les activités d'Exploration Brunswick. Par conséquent, plusieurs des risques et dangers susmentionnés pourraient endommager ou détruire les propriétés minières d'Exploration Brunswick ou de futures installations de traitement; causer des blessures personnelles ou le décès; une atteinte à l'environnement; des retards dans les activités d'exploration et de développement ou l'interruption ou la cessation de celles-ci; un retard ou une incapacité à obtenir les approbations nécessaires des autorités de réglementation; des coûts, des pertes financières et d'éventuelles obligations légales ainsi qu'une réaction adverse des autorités publiques. Exploration Brunswick pourrait être tenue responsable ou subir une perte relativement à certains risques et dangers contre lesquels elle n'a pas souscrit d'assurance ou ne peut en souscrire ou qu'elle peut

raisonnablement choisir de ne pas souscrire pour des raisons économiques. Cette absence de couverture d'assurance pourrait occasionner des préjudices économiques importants à Exploration Brunswick.

#### *Systèmes d'information et cybersécurité*

Exploration Brunswick s'appuie sur son infrastructure informatique pour atteindre ses objectifs commerciaux. Exploration Brunswick utilise différents systèmes, réseaux, équipements et logiciels et a adopté des mesures de sécurité pour prévenir et détecter les cybermenaces. Cependant, Exploration Brunswick et les fournisseurs et vendeurs de services tiers peuvent être vulnérables aux cybermenaces, qui évoluent en termes de sophistication et aux nouvelles menaces qui émergent à un rythme accru. Des tiers non autorisés peuvent être en mesure de pénétrer la sécurité du réseau et de détourner ou de compromettre des informations confidentielles, de créer des perturbations du système ou de provoquer des fermetures d'Exploration Brunswick ou de ses contreparties. Bien qu'Exploration Brunswick n'ait subi aucune perte liée à des cyberattaques externes ou à d'autres violations de la sécurité des informations, rien ne garantit qu'il n'y aura pas de telles pertes à l'avenir. Des failles de sécurité importantes ou des défaillances du système d'Exploration Brunswick ou de ses contreparties, en particulier si une telle violation n'est pas détectée pendant un certain temps, peuvent entraîner des coûts importants, des amendes ou des poursuites judiciaires et une atteinte à la réputation. L'importance de toute violation de la cybersécurité est difficile à quantifier, mais peut dans certaines circonstances être importante et pourrait avoir un effet défavorable important sur les activités d'Exploration Brunswick.

#### *Coronavirus (COVID-19) et autres pandémies*

Exploration Brunswick peut faire face à des risques liés à des épidémies ou à des éclosions de maladies transmissibles, lesquelles pourraient perturber significativement, directement ou indirectement, ses activités et avoir une incidence défavorable et importante sur son entreprise et sa situation financière.

Les activités d'Exploration Brunswick pourraient être défavorablement touchées par les effets du coronavirus ou d'autres épidémies. La mesure dans laquelle le coronavirus influera sur les affaires d'Exploration Brunswick, y compris ses activités et le marché de ses titres, dépendra de l'évolution de la situation, qui est grandement incertaine et ne peut être anticipée à ce moment, y compris la durée, la gravité et l'étendue de l'éclosion ainsi que les mesures prises afin de circonscrire ou gérer l'éclosion du coronavirus. En particulier, la propagation continue du coronavirus dans le monde pourrait avoir un impact important et défavorable sur les activités d'Exploration Brunswick, incluant, sans s'y limiter, sur la santé de ses employés, la productivité de son effectif, l'augmentation de ses primes d'assurance, des restrictions sur les déplacements, la disponibilité d'experts et de personnel sectoriel, sur les opérations et les activités de tiers exploitants, et d'autres facteurs qui dépendront de l'évolution future échappant au contrôle d'Exploration Brunswick, lesquels pourraient avoir un impact important et défavorable sur ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Rien ne garantit que le personnel d'Exploration Brunswick ne sera pas affecté par cette pandémie et qu'ultimement, la productivité de sa main-d'œuvre soit réduite ou qu'il y ait des hausses des frais médicaux et des primes d'assurance à la suite de ces risques pour la santé.

En outre, une importante éclosion de coronavirus ou d'autres épidémies pourraient entraîner une crise sanitaire mondiale qui pourrait avoir un effet négatif sur l'économie et les marchés financiers à l'échelle de la planète, résultant en une récession économique qui pourrait avoir une incidence négative sur la demande en métaux précieux et sur les perspectives d'Exploration Brunswick.

### *Fluctuation du cours des actions ordinaires d'Exploration Brunswick*

Le cours boursier des actions ordinaires d'Exploration Brunswick est affecté par plusieurs variables qui ne sont pas directement liées à la performance d'Exploration Brunswick, notamment la vigueur de l'économie en général, la disponibilité et l'attrait d'autres placements, et l'ampleur du marché public pour la négociation des actions. L'effet de ces facteurs et d'autres sur le cours boursier des actions ordinaires d'Exploration Brunswick dans le futur ne peut être prédit.

### *Facteurs qui échappent au contrôle d'Exploration Brunswick*

La rentabilité potentielle de propriétés minérales dépend de nombreux facteurs qui échappent au contrôle d'Exploration Brunswick. Par exemple, les prix mondiaux et les marchés des minéraux sont imprévisibles, très volatils, potentiellement sujets à des mesures de contrôle ou de fixation de la part des gouvernements et réagissent aux changements des contextes nationaux, internationaux, politiques, sociaux et économiques. Un autre facteur est que les taux de récupération des minéraux provenant du minerai extrait (en supposant que l'existence de tels gisements minéraux a été établie) peuvent varier des taux établis lors d'essais et qu'une réduction du taux de récupération nuira à la rentabilité et, possiblement, à la viabilité économique d'une propriété. La rentabilité dépend également des coûts d'exploitation, y compris les coûts de la main-d'œuvre, de l'équipement, de l'électricité, de conformité environnementale ou d'autres intrants de production. Ces coûts sont indépendants de la volonté d'Exploration Brunswick qui ne peut prévoir la façon dont ils fluctuent, et ces fluctuations auront des répercussions sur la rentabilité, sinon l'élimineront purement et simplement. En outre, en raison de l'incertitude économique mondiale, la disponibilité et le coût du financement pour le développement et les autres coûts deviennent de plus en plus difficiles, voire impossibles, à prévoir. Ces changements et événements peuvent avoir une incidence importante sur le rendement financier d'Exploration Brunswick et ils peuvent également avoir un impact négatif sur l'échéancier du projet.

## 15. RISQUES FINANCIERS

Les activités de la Société font en sorte que la Société est exposée à différents risques financiers : les risques de marché, le risque de crédit et le risque de liquidités. Le programme global de gestion du risque de la Société est axé sur le caractère imprévisible des marchés financiers et cherche à minimiser les possibilités d'effets négatifs sur la performance de la Société.

Une description des risques financiers est présentée dans les états financiers annuels, déposés sur SEDAR+ ([www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca)).

## 16. DÉCLARATION SUR LES CONTRÔLES INTERNES

En novembre 2007, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont exempté les émetteurs inscrits au TSXV, comme la Société, de la certification des contrôles et des procédures de divulgation de l'information ainsi que des contrôles internes de communication de l'information financière à compter du 31 décembre 2007 et par après. La Société est tenue de déposer les certificats de base. La Société ne fait aucune évaluation quant à l'établissement et au maintien des contrôles et des procédures de divulgation de l'information au sens du Règlement 52-109.

## 17. MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Les énoncés compris dans le présent document, autres que les énoncés basés sur des faits historiques, sont considérés comme des énoncés prospectifs. Les présents énoncés comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels soient sensiblement différents de ceux exprimés ou suggérés dans les énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs



qui pourraient causer de tels écarts, notamment : une volatilité des prix des métaux; des fluctuations des taux de change et des taux d'intérêt; des variations inattendues des conditions géologiques d'une propriété ou des données géologiques erronées; des risques environnementaux, y compris une augmentation des contraintes imposées par la réglementation; des conditions défavorables à l'extraction minière qui ne sont pas prévues; des conditions politiques défavorables et des modifications aux règlements et aux politiques des gouvernements. Même si Exploration Brunswick a cherché à reconnaître les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les plans, les actions, les événements ou les résultats soient en réalité sensiblement différents de ceux compris dans ces énoncés prospectifs, il peut exister d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les plans, les actions, les événements ou les résultats soient en réalité différents de ceux anticipés, estimés ou souhaités. Rien ne garantit que les énoncés prospectifs s'avèrent exacts puisque les plans et résultats réels ainsi que les événements futurs pourraient être sensiblement différents de ceux anticipés dans de tels énoncés. En conséquence, le lecteur ne devrait pas se fier indûment aux énoncés prospectifs.

## 18. PERSONNE QUALIFIÉE

Les renseignements scientifiques et techniques contenus dans le présent rapport de gestion relatifs aux propriétés ont été révisés et approuvés par une personne qualifiée (« PQ ») tel que défini par le *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers* (« Règlement 43-101 »).

Pour les propriétés détenues dans la province de Québec, la PQ est François Goulet, directeur de l'exploration, Québec, et pour les propriétés détenues dans les provinces de l'Ontario, du Nouveau-Brunswick, de la Nouvelle-Écosse, de Terre-Neuve-et-Labrador, de la Saskatchewan et du Manitoba, la PQ est Charles Kodors, géo., directeur, Canada atlantique.

## 19. RENSEIGNEMENTS ADDITIONNELS

Des renseignements additionnels concernant la Société ont été déposés sur SEDAR+ et sont disponibles au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).