



EXPLORATION BRUNSWICK INC.

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

**Pour les périodes de trois mois terminées les
31 mars 2025 et 2024**

En dollars canadiens

Non audités

AVIS DE NON-VÉRIFICATION DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

En vertu du Règlement 51-102, partie 4, paragraphe 4.3 (3) (a), si un vérificateur n'a pas effectué l'examen des états financiers intermédiaires résumés, ceux-ci doivent être accompagnés d'un avis indiquant que les états financiers n'ont pas été vérifiés par un auditeur.

Les états financiers intermédiaires résumés non audités ci-joints d'Exploration Brunswick inc. ont été préparés par la direction de la Société, qui en assume la responsabilité.

L'auditeur indépendant de la Société n'a pas effectué un examen des présents états financiers conformément aux normes établies par les Comptables professionnels agréés du Canada pour l'examen des états financiers intermédiaires par l'auditeur d'une entité.

Exploration Brunswick inc.

États résumés de la situation financière

<i>(en dollars canadiens)</i>	31 mars 2025 (non audités)	31 décembre 2024 (audités)
	\$	\$
ACTIFS		
<u>Courants</u>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 4)	2 540 336	5 625 371
Crédit d'impôts miniers à recevoir	1 580 000	1 580 000
Taxes de vente à recevoir	319 228	92 187
Autres débiteurs	23 804	53 444
Charges payées d'avance et dépôts	474 339	361 828
	4 937 707	7 712 830
<u>Non courants</u>		
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 5)	18 050 898	14 340 780
Équipements et des actifs incorporels	18 027	23 888
TOTAL DES ACTIFS	23 006 632	22 077 498
PASSIFS		
<u>Courants</u>		
Comptes fournisseurs et frais courus	2 588 706	946 950
Prime différée sur les actions accréditatives (note 6)	608 328	1 806 944
TOTAL DES PASSIFS	3 197 034	2 753 894
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions	54 093 033	54 065 845
Bons de souscription	3 115 120	3 115 120
Options d'achat d'actions	2 929 841	2 683 105
Surplus d'apport	2 539 929	2 539 929
Déficit	(42 868 325)	(43 080 395)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	19 809 598	19 323 604
TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	23 006 632	22 077 498

Continuité d'exploitation (note 1)
Engagements et éventualités (note 15)
Évènement subséquent (note 16)

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires résumés non audités.

/s/ Robert Wares

Robert Wares, président du conseil

/s/ Killian Charles

Killian Charles, président et chef de la direction

Exploration Brunswick inc.
États résumés des résultats et du résultat global

<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	Trois mois terminés les	
	2025	31 mars 2024
	\$	\$
Charges administratives (note 11)	803 837	960 032
Charges de rémunération fondée sur des actions (note 9)	214 289	304 457
Amortissement d'actifs incorporels	5 861	6 740
Produits d'intérêts	(37 441)	(140 494)
Perte nette et perte globale	(986 546)	(1 130 735)
Recouvrement d'impôts sur le résultat	1 198 616	250 081
Bénéfice net (perte nette) et résultat (perte) globale	212 070	(880 654)
<hr/>		
Par action (note 10)		
De base et diluée	0,00	(0,00)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires – de base et dilué	218 254 328	194 075 136

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires résumés non audités.

Exploration Brunswick inc.
États résumés des capitaux propres
Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024
(non audités, en dollars canadiens, exception faite du nombre d'actions)

	Actions ordinaires émises et en circulation Nombre	Capital- actions \$	Bons de souscription \$	Options d'achat d'actions \$	Surplus d'apport \$	Déficit \$	Total des capitaux propres \$
Solde au 1^{er} janvier 2025	218 087 432	54 065 845	3 115 120	2 683 105	2 539 929	(43 080 395)	19 323 604
Acquisition de propriétés minières (note 5)	187 500	27 188	-	-	-	-	27 188
Rémunération fondée sur des actions (note 9)	-	-	-	246 736	-	-	246 736
Bénéfice net et résultat globale	-	-	-	-	-	212 070	212 070
Solde au 31 mars 2025	218 274 932	54 093 033	3 115 120	2 929 841	2 539 929	(42 868 325)	19 809 598
Solde au 1^{er} janvier 2024	194 075 136	49 732 052	3 154 271	1 414 088	2 539 929	(34 597 055)	22 243 285
Rémunération fondée sur des actions (note 9)	-	-	-	356 948	-	-	356 948
Perte nette et perte globale	-	-	-	-	-	(880 654)	(880 654)
Solde au 31 mars 2024	194 075 136	49 732 052	3 154 271	1 771 036	2 539 929	(35 477 709)	21 719 579

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires résumés non audités.

Exploration Brunswick inc.
États résumés des flux de trésorerie
Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024

<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	Périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2025	2024
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Bénéfice net (perte nette)	212 070	(880 654)
Ajustements		
Rémunération fondée sur des actions (note 9)	214 289	304 457
Amortissement des équipements et des actifs incorporels	5 861	6 740
Recouvrement d'impôts sur le résultat	(1 198 616)	(250 081)
Variations des éléments du fonds de roulement (note 13)	(278 712)	(613 751)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(1 045 108)	(1 433 289)
Activités d'investissement		
Investissements en actifs d'exploration et d'évaluation	(1 952 341)	(2 571 775)
Crédits remboursables reçus	-	30 520
Investissements dans les équipements et les actifs incorporels	-	(3 787)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	(1 952 341)	(2 545 042)
Activités de financement		
Frais d'émission d'actions	(87 586)	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(87 586)	-
Diminution (augmentation) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(3 085 035)	(3 978 331)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	5 625 371	12 194 726
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	2 540 336	8 216 395

Renseignements complémentaires (note 13)

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires résumés non audités.

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024 (non auditées, en dollars canadiens)

1. NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Exploration Brunswick inc. (la « Société » ou « BRW ») est principalement engagée dans l'acquisition et l'exploration de propriétés minières. Située au Canada, BRW est régie par la *Loi sur les sociétés par actions* (Québec). L'adresse du siège social de la Société est le 1100, avenue des Canadiens-de-Montréal, bureau 300, Montréal (Québec), Canada.

La Société est cotée à la Bourse de croissance de Toronto (« TSXV ») sous le symbole « BRW ». Les actions ordinaires de la Société (les « actions ordinaires ») sont 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 concentre sur l'exploration et le développement de propriétés aurifères et de métaux de transition énergétique au Canada.

Jusqu'à ce qu'il soit déterminé que les propriétés contiennent des réserves ou des ressources minérales pouvant être exploitées de manière économique, elles sont classées comme propriétés d'exploration et d'évaluation. La recouvrabilité des dépenses d'exploration et d'évaluation reportées dépend de la découverte de réserves et de ressources économiquement récupérables; de l'obtention et du maintien du titre et de l'intérêt bénéficiaire dans les propriétés; de la capacité d'obtenir le financement nécessaire pour poursuivre l'exploration, l'évaluation et le développement de ses propriétés; et de l'obtention de certaines approbations gouvernementales ou du produit de la cession des propriétés. Des changements dans les conditions futures pourraient nécessiter une dépréciation importante de la valeur comptable des dépenses d'exploration et d'évaluation reportées. 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.

Les présents états financiers intermédiaires résumés ont été préparés sur la base des principes comptables applicables à la continuité de l'exploitation, qui prévoit la réalisation des actifs et le règlement des passifs dans le cours normal des affaires à mesure qu'ils arrivent à échéance. Pour évaluer si l'hypothèse de continuité de l'exploitation est appropriée, la direction tient compte de tous les renseignements disponibles concernant l'avenir, c'est-à-dire sur une période d'au moins les douze mois suivant la fin de la période de présentation de l'information, sans toutefois s'y limiter. Au 31 mars 2025, la Société avait un fonds de roulement de 1 740 673 \$ (incluant un solde de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 2 540 336 \$), un déficit accumulé de 42 868 325 \$ et avait un bénéfice de 212 070 \$ pour les trois mois terminés le 31 mars 2025. Comme la Société est en phase d'exploration, elle n'a enregistré aucun produit d'exploitation et ne dispose d'aucune source de flux de trésorerie.

Le fonds de roulement au 31 mars 2025 ne sera pas suffisant pour répondre aux obligations, aux engagements et aux dépenses prévues de la Société jusqu'au 31 mars 2026. La direction est consciente, en faisant cette évaluation, qu'il existe des incertitudes importantes liées à des événements ou à des circonstances susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société d'assurer la continuité de son exploitation tel que décrit au paragraphe précédent et par conséquent, sur le caractère approprié de l'utilisation des principes comptables applicables à la continuité d'exploitation. Les présents états financiers intermédiaires résumés ne reflètent pas les ajustements à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux charges et aux classifications du bilan qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité d'exploitation s'avérait inappropriée. Ces ajustements pourraient être importants.

La capacité de la Société de poursuivre ses activités futures et de financer ses activités d'exploration dépend de la capacité de la direction à obtenir du financement supplémentaire dans le futur. Toute insuffisance de financement peut être palliée par un certain nombre de moyens, incluant sans s'y limiter, l'émission de titres de créance ou de capitaux propres. Malgré le fait que la direction ait réussi à obtenir le financement nécessaire par le passé, rien ne garantit qu'elle réussira à le faire dans l'avenir, ni que ces sources de financement ou ces initiatives seront à la portée de la Société ou qu'elles le seront à des conditions acceptables pour la Société. Si la direction n'est pas en mesure d'obtenir de nouveau financement, la Société pourrait être incapable de poursuivre ses activités, et les montants réalisés pour les actifs pourraient être moindres que les montants inscrits dans les présents états financiers résumés.

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024 (non auditées, en dollars canadiens)

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les présents états financiers intermédiaires résumés non audités ont été préparés sur la base du coût historique, à l'exception de la réévaluation de certains instruments financiers, lesquels sont fondés sur leur juste valeur. En outre, les présents états financiers intermédiaires résumés non audités ont été préparés selon la méthode de la comptabilité d'exercice, à l'exception des informations relatives aux flux de trésorerie.

Les présents états financiers intermédiaires résumés non audités ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (*International Financial Reporting Standards*) publiées par le Bureau international des normes comptables (*International Accounting Standards Board*) (les « normes IFRS de comptabilité ») qui sont applicables pour l'établissement des états financiers intermédiaires, notamment la norme *International Accounting Standard 34, Information financière intermédiaire*. Les états financiers intermédiaires résumés non audités devraient être lus en parallèle avec les états financiers annuels audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS.

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société (le « conseil ») le 8 mai 2025.

3. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

La préparation des états financiers exige que la direction de la Société émette des jugements, des estimations et des hypothèses sur les montants déclarés des actifs et des passifs, et sur les montants déclarés des charges. Les estimations et les hypothèses sont fondées sur l'expérience historique et sur divers autres facteurs jugés raisonnables dans les circonstances, dont les résultats constituent la base des jugements sur les valeurs comptables des actifs et des passifs qui ne sont pas facilement apparents à partir d'autres sources. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents. Les jugements, estimations et hypothèses comptables critiques sont les mêmes que ceux qui figurent dans nos derniers états financiers annuels audités.

4. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	31 mars 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
Trésorerie	740 336	5 545 371
Équivalents de trésorerie	1 800 000	80 000
	<u>2 540 336</u>	<u>5 625 371</u>

Les équivalents de trésorerie au 31 mars 2025 se composent de dépôts à terme rachetables portant intérêt à un taux moyen pondéré de 3,6 % avec diverses échéances jusqu'au septembre 2025.

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024 (non auditées, en dollars canadiens)

5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

La Société a engagé les coûts suivants sur ses actifs d'exploration et d'évaluation :

Propriétés	Solde au 1 ^{er} janvier 2025	Ajouts	Solde au 31 mars 2025
	\$	\$	\$
Québec (Note 5(a))			
Mirage			
Droits miniers	724 554	52 822	777 376
Dépenses d'exploration	7 971 529	3 195 195	11 166 724
	<u>8 696 083</u>	<u>3 248 017</u>	<u>11 944 100</u>
Anatacau/Plex			
Droits miniers	2 211 440	44 049	2 255 489
Dépenses d'exploration	2 510 720	33 245	2 543 965
	<u>4 722 160</u>	<u>77 294</u>	<u>4 799 454</u>
Groenland (Note 5(b))			
Droits miniers	23 828	42 555	66 383
Dépenses d'exploration	898 709	342 252	1 240 961
	<u>922 537</u>	<u>384 807</u>	<u>1 307 344</u>
Résumé			
Droits miniers	2 959 822	139 426	3 099 248
Dépenses d'exploration	11 380 958	3 570 692	14 951 650
	<u>14 340 780</u>	<u>3 710 118</u>	<u>18 050 898</u>

(a) Québec

Projet Mirage : En plus du jalonnement de claims dans la région de la Baie-James (Québec), le 5 janvier 2023, BRW a conclu une entente d'option avec Entreprises minières Globex (« Globex ») (tous les claims jalonnés et sous option formant le « projet Mirage »). Le projet Mirage inclut une option sur le bloc de claims « Lac Escalé » de Globex. Avec cette option, BRW pourrait acquérir une participation de 100 % dans ce bloc de claims en contrepartie de paiements totalisant 500 000 \$, 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;
- Un paiement de 100 000 \$, le ou avant le deuxième anniversaire;
- Un paiement de 200 000 \$, le ou avant le troisième anniversaire;

Afin d'exercer cette option, BRW devra réaliser des travaux d'un montant de 1 000 000 \$ sur une période de trois ans.

Suivant l'entière réalisation de cette entente d'option, BRW 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 BRW pour la somme de 1 000 000 \$, 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 4 000 000 \$, BRW commencera à verser à Globex une avance annuelle de 100 000 \$ de redevances, déductible de la redevance de production éventuelle.

Le 22 novembre 2023, BRW a versé tous les paiements en espèces résiduels (212 250 \$) et a émis 216 395 actions ordinaires (juste valeur de 212 500 \$) à Globex en lien avec l'option sur le projet Mirage. De plus, la Société a satisfait à l'exigence d'engager 1 000 000 \$ en dépenses d'exploration et a donc acquis une participation de 100 % dans ces claims.

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024 (non auditées, en dollars canadiens)

5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

(a) Québec (suite)

Projet Mirage (suite) :

La Société a signé une entente avec Sirios Resources (« Sirios »), approuvée par la TSXV le 11 avril 2024 (la « date d'approbation »), en vue de racheter une redevance NSR existante de 0,5 % sur certains claims du projet Mirage (le « rachat de redevance »). Les paiements prévus au calendrier sont assujettis aux contraintes suivantes :

- Minimum de 25 % en espèces;
- Le montant en actions ordinaires est calculé en se basant sur le cours moyen pondéré en fonction du volume (« CMPV ») sur les 10 jours précédant la date du paiement, sous réserve d'un cours minimum de 0,40 \$ par action.

Le rachat de redevance sera réalisé selon les conditions suivantes :

- Un paiement de 50 000 \$ en espèces a été versé en avril 2024;
- Des paiements totalisant 25 000 \$ en espèces et 187 500 actions ordinaires (juste valeur de 46 875 \$) ont été versés en juin 2024;
- Calendrier additionnel de paiements en espèces, en actions ou en une combinaison des deux, à Sirios, comme suit :
 - Des paiements totalisant 25 000 \$ en espèces et 187 500 actions ordinaires (juste valeur de 48 750 \$) ont été versés en octobre 2024; et
 - Des paiements totalisant 25 000 \$ en espèces et 187 500 actions ordinaires (juste valeur de 27 188 \$) ont été versés en janvier 2025.

Lorsque l'extraction minérale débutera sur les claims couverts par cette entente, la Société fera un autre paiement d'étape de 250 000 \$ en espèces ou un montant en actions ordinaires (calculé en fonction du CMPV sur les 10 jours précédant la date du paiement, sous réserve d'un cours minimum de 0,40 \$ par action), ou en une combinaison des deux, au gré de la Société.

Propriétés Anatacau et Plex : Le 28 novembre 2022, la Société a signé une entente avec Osisko Baie-James S.E.N.C. (« Osisko BJ »), une société affiliée d'Osisko Développement Corp. (« ODEV »), en vue d'acquérir une participation de 90 % dans la propriété Anatacau (l'« option Anatacau »). Le 5 décembre 2022, BRW a bonifié l'option Anatacau (l'« entente d'option bonifiée ») afin d'acquérir également une participation de 90 % dans le projet Plex. Cette entente a été signée le 1^{er} mars 2023 et approuvée par la TSXV le 14 juin 2023 (la « date d'effet »).

L'entente d'option bonifiée permet à BRW d'acquérir une participation de 90 % dans les projets 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 (juste valeur de 1 155 000 \$) a été complété en juin 2024;
- Une tranche de 4 000 000 actions ordinaires, le ou avant le deuxième anniversaire de la date d'effet.

Afin d'exercer cette option, BRW devra réaliser des travaux d'un montant de 6 000 000 \$ selon le calendrier suivant :

- Un montant global de 1 000 000 \$ a été complété avant le premier anniversaire de la date d'effet;
- Un montant global de 2 000 000 \$ a été complété avant le deuxième anniversaire de la date d'effet;
- Un montant global de 4 000 000 \$ a été complété avant le troisième anniversaire de la date d'effet;
- Un montant global de 6 000 000 \$ avant le quatrième anniversaire de la date d'effet.

À la signature de cette option, BRW conservera un DPR à l'égard de la participation de 10 % d'Osisko BJ et Osisko BJ ne sera pas tenue de financer sa part au prorata du budget d'exploration suivant l'exercice de cette option et jusqu'à la construction d'une mine.

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024 (non auditées, en dollars canadiens)

5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (suite)

(a) Québec (suite)

Propriétés Anatacau et Plex (suite):

Le 21 août 2023, BRW a annoncé une transaction avec ODEV par l'entremise d'Osisko BJ, dans le cadre de laquelle la Société a l'option d'acquérir une participation indivise de 75 % dans 8 claims situés dans le secteur immédiat du projet 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 BRW et Osisko BJ couvrant l'option d'acquérir une participation de 90 % dans les projets Plex et Anatacau.

(b) Groenland

La Société détient 5 projets au Groenland appelés Nuuk, Paamiut, Disko Bay, Ummannaq et Hinksland. La licence Nuuk contient 5 blocs situés à proximité de la capitale du Groenland. Le permis Paamiut contient 3 blocs et est situé à environ 250 km au sud de Nuuk, près de la communauté de Paamiut. Disko Bay comprend 3 blocs et est située à environ 30 à 80 km de la communauté côtière d'Ilulissat. Le permis Ummannaq comprend 5 blocs et est situé à 30-70 km de la ville côtière d'Ummannaq. Le permis Hinksland contient 5 blocs et est situé à environ 240 km de la communauté d'Itoqqortoormiit.

6. PRIME DIFFÉRÉE SUR LES ACTIONS ACCRÉDITIVES

	31 mars 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
Solde au début de l'exercice	1 806 944	312 863
Passif lié aux actions accréditatives émises	-	1 806 944
Renversement du passif lié aux actions accréditatives	(1 198 616)	(312 863)
Solde à la fin de l'exercice	608 328	1 806 944

7. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé :

Nombre illimité d'actions ordinaires, avec droit de vote et participatives, sans valeur nominale

Nombre illimité d'actions privilégiées, sans droit de vote, sans valeur nominale, pouvant être émises en série

Activités de financement pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024 :

Le 19 décembre 2024, la Société a clôturé un placement privé sans courtier préalablement annoncé (le « placement 2024 ») pour un produit brut total de 4 809 370 \$ provenant de la vente de :

- 11 755 382 actions ordinaires de la Société émises à titre d'« action accréditive » au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu (Canada)* et de la *Loi sur les impôts (Québec)* (chacune, une « action accréditive du Québec ») au prix de 0,23 \$ par action accréditive du Québec pour un produit brut de 2 703 738 \$;
- 4 837 242 actions ordinaires émises à titre d'« action accréditive » au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu (Canada)* (chacune, une « action accréditive nationale») au prix de 0,215 \$ par action accréditive nationale pour un produit brut de 1 040 007 \$; et
- 3 437 501 actions ordinaires émises à titre d'« action accréditive de charité » (chacune, une « action accréditive de charité») au prix de 0,31 \$ par action accréditive de charité pour un produit brut de 1 065 625\$.

En lien avec le placement 2024, les frais d'émission d'actions ont totalisé 250 518 \$. Un montant de 1 806 944 \$ (net des frais d'émission d'actions de 98 058 \$) a été affecté à la prime différée sur les actions accréditatives (note 6). Les initiés de la Société ont participé au placement 2024 et ont reçu un total de 2 887 501 actions ordinaires. Tous les titres émissibles dans le cadre du placement 2024 sont soumis à une période de détention légale de 4 mois et un jour conformément à la législation en valeurs mobilières applicable.

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024 (non auditées, en dollars canadiens)

8. BONS DE SOUSCRIPTION

Le tableau suivant présente l'activité liée aux bons de souscription :

	Nombre de bons de souscription	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
Solde au 1 ^{er} janvier 2024	13 676 124	0,78
Exercées	(607 171)	0,23
Solde au 31 décembre 2024	13 068 953	0,81
Solde au 31 mars 2025	13 068 953	0,81

9. OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

La Société a adopté un régime de rémunération fondée sur des actions (le « régime ») en vertu duquel le conseil peut attribuer des options d'achat d'actions (les « options ») aux administrateurs, aux membres du personnel et aux consultants. Le 8 mai 2024, le conseil a approuvé une modification au régime afin d'augmenter le nombre d'actions ordinaires réservées pour émission en vertu du régime, de 13 000 000 à 19 400 000. Le tableau suivant présente l'activité liée aux options :

	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
Solde au 1 ^{er} janvier 2024	9 200 000	0,40
Attribuées	2 845 000	0,60
Échues	(500 000)	0,48
Abandonnées	(25 000)	0,60
Solde au 31 décembre 2024	11 520 000	0,45
Attribuées	3 430 000	0,14
Échues	(200 000)	0,50
Solde au 31 mars 2025	14 750 000	0,38
Options pouvant être exercées au 31 mars 2025	6 873 326	0,35

Le 3 février 2025, la Société a octroyé des options d'achat d'actions aux administrateurs, dirigeants, employés et aux consultants pour acheter jusqu'à un total de 3 430 000 actions ordinaires. Les attributions sont assujetties à une période d'acquisition de trois ans et à une durée de cinq ans, à un prix d'exercice de 0,14\$ par action ordinaire.

La Société a déterminé la juste valeur des options selon la méthode d'évaluation de Black-Scholes. La volatilité a été déterminée en fonction des données historiques sur les actions ordinaires sur la durée de vie moyenne prévue des options. Les hypothèses moyennes pondérées suivantes ont été utilisées pour évaluer les options d'achat d'actions :

Prix des actions	0,14 \$
Prix d'exercice	0,14 \$
Taux d'intérêt sans risque	2,60 %
Volatilité prévue	90,0 %
Taux de dividende	-
Durée de vie prévue	5,0 ans
Juste valeur moyenne pondérée à la date d'attribution	0,10 \$

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, les charges de rémunération fondée sur des actions se sont élevées à 246 736 \$ (356 948 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024), dont un montant de 214 289 \$ a été comptabilisé à l'état des résultats pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025 (304 457 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024) et un montant de 32 447 \$ a été capitalisé dans les actifs d'exploration (52 491 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024). Un crédit compensatoire est comptabilisé dans le surplus d'apport.

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024 (non auditées, en dollars canadiens)

10. PERTE NETTE PAR ACTION

En raison de la perte nette des activités poursuivies pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024, toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives (notes 8 et 9) sont considérées comme ayant un effet antidilutif, de telle sorte que la perte nette diluée par action est équivalente à la perte nette de base par action pour ces périodes.

11. CHARGES ADMINISTRATIVES

	Pour la période de trois mois terminée les 31 mars	
	2025	2024
	\$	\$
Salaires	256 378	245 160
Relations avec les investisseurs	214 532	224 530
Honoraires professionnels	127 211	135 825
Frais d'exploration et d'évaluation	65 099	165 468
Frais de bureau	64 575	54 782
Déplacements	43 502	73 975
Frais règlementaires	32 540	60 292
Total	803 837	960 032

12. PARTIES LIÉES

Les transactions et les soldes entre parties liées, qui ne sont pas divulgués ailleurs, sont résumés ci-dessous :

Les principaux membres de la direction comprennent les administrateurs et les dirigeants de la Société. La rémunération payée ou payable aux principaux membres de la direction pour leurs services en tant qu'employés est présentée ci-dessous pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024 :

	2025	2024
	\$	\$
Salaires et autres avantages à court terme du personnel	129 500	158 750
Rémunération fondée sur des actions	178 825	262 240
Total	308 325	420 990

Durant les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024, la Société a procédé à des transactions avec certaines sociétés liées. Redevances Aurifères Osisko Itée (« OGR ») et Ressources Falco Itée (« Falco ») sont des parties liées puisqu'elles exercent une influence notable sur la Société en raison de dirigeants et d'administrateurs communs.

Durant la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, OGR a facturé un montant de 21 000 \$ en lien avec des services professionnels et la location d'espaces à bureaux (23 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024). Au 31 mars 2025, un montant de 14 000 \$ est inclus dans les comptes fournisseurs et autres créditeurs (15 000 \$ au 31 décembre 2024).

Durant la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, un montant de 10 000 \$ a été facturé par Falco pour des services professionnels (10 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024), dont 11 000 \$ sont inclus dans les comptes fournisseurs et autres créditeurs au 31 mars 2025 (4 000 \$ au 31 décembre 2024).

La direction est d'avis que ces transactions ont été réalisées dans les mêmes conditions que les transactions avec des parties non liées. Ces opérations ont été engagées dans le cours normal des affaires et sont mesurées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les parties liées.

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024 (non auditées, en dollars canadiens)

13. RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES – ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement :	Trois mois terminés les 31 mars	
	2025	2024
	\$	\$
Taxes de vente et autres effets à recevoir	(197 401)	(408 952)
Charges payées d'avance et dépôts	(112 511)	(13 128)
Comptes fournisseurs et frais courus	31 200	(191 671)
	(278 712)	(613 751)

Autres informations non divulguées ailleurs :	Trois mois terminés les 31 mars	
	2025	2024
	\$	\$
Dépenses liées aux actifs d'exploration et d'évaluation incluses dans les comptes fournisseurs et autres créditeurs		
Au début de la période	285 013	379 263
À la fin de la période	1 883 155	1 788 050
Frais d'émission d'actions inclus dans les comptes fournisseurs et autres créditeurs :		
Début de l'exercice	87 586	-
Fin de l'exercice	-	-

14. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant présente les actifs et les passifs financiers évalués à leur juste valeur dans l'état de la situation financière, conformément à la hiérarchie de la juste valeur.

Cette hiérarchie regroupe les actifs et les passifs financiers en trois niveaux basés sur l'importance des données utilisées pour évaluer la juste valeur des actifs et des passifs financiers. La hiérarchie de la juste valeur comporte les niveaux suivants :

- Niveau 1 : prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques à la date de présentation de l'information;
- Niveau 2 : données autres que les prix cotés visés au niveau 1 qui sont directement ou indirectement observables pour l'actif ou le passif; et
- Niveau 3 : données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données observables (c'est-à-dire des données non observables).

15. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Actions accréditatives

La Société est en partie financée par l'émission d'actions accréditatives, et par conséquent, est engagée à mener des activités d'exploration minière. Ces règles fiscales prévoient également des délais pour effectuer les travaux d'exploration au plus tard à la première des dates suivantes :

- a. Deux ans après les placements en actions accréditatives;
- b. Un an après que la Société ait renoncé aux déductions fiscales relatives aux activités d'exploration.

En décembre 2024, la Société a reçu 4 809 370 \$ suite à l'émission d'actions accréditatives pour lesquelles la Société a renoncé aux déductions fiscales au 31 décembre 2024. Au 31 mars 2025, un montant de 1 600 000 \$ reste à engager d'ici le 31 décembre 2025.

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2025 et 2024 (non auditées, en dollars canadiens)

16. ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT

Le 8 mai 2025, la Société a annoncé un placement pour compte privé pour un produit brut global maximal de 2 500 000 \$ tiré de la vente (i) d'unités de la Société sous le régime de la dispense pour financement de l'émetteur coté (les « unités sous le régime de la dispense ») au prix de 0,13 \$ par unité sous le régime de la dispense et (ii) d'unités de la Société exclues du régime de la dispense pour financement de l'émetteur coté (les « unités exclues du régime de la dispense ») au prix de 0,15 \$ par unité exclue du régime de la dispense.

Chaque unité sous le régime de la dispense sera composée d'une action ordinaire de la Société (chacune, une « action sous-jacente à une unité ») et d'un demi-bon de souscription (chaque bon de souscription entier, un « bon de souscription sous le régime de la dispense »). Chaque bon de souscription sous le régime de la dispense entier permettra à son porteur d'acheter une action ordinaire (chacune, une « action sous-jacente à un bon de souscription ») au prix de 0,20 \$ à tout moment pendant une période de 36 mois suivant la date de clôture du placement.

Chaque unité exclue du régime de la dispense sera composée d'une action sous-jacente à une unité et d'un bon de souscription d'action ordinaire (chacun, un « bon de souscription exclu du régime de la dispense »). Chaque bon de souscription exclu du régime de la dispense permettra à son porteur d'acheter une action sous-jacente à un bon de souscription au prix de 0,25 \$ à tout moment pendant une période de 36 mois suivant la date de clôture du placement.