



EXPLORATION BRUNSWICK INC.

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

**Pour les périodes de trois et six mois terminées
les 30 juin 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>	30 juin 2025 (non audités)	31 décembre 2024 (audités)
	\$	\$
ACTIFS		
<u>Courants</u>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 4)	3 325 734	5 625 371
Crédits d'impôt minier à recevoir	1 580 000	1 580 000
Taxes de vente à recevoir	118 255	92 187
Autres débiteurs	24 246	53 444
Charges payées d'avance et dépôts	457 366	361 828
	5 505 601	7 712 830
<u>Non courants</u>		
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 5)	19 433 305	14 340 780
Équipement et actifs incorporels	13 202	23 888
TOTAL DES ACTIFS	24 952 108	22 077 498
PASSIFS		
<u>Courants</u>		
Comptes fournisseurs et frais courus (note 6)	1 575 909	946 950
Prime différée sur les actions accréditatives (note 7)	271 723	1 806 944
TOTAL DES PASSIFS	1 847 632	2 753 894
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions	57 154 643	54 065 845
Bons de souscription	4 077 480	3 115 120
Options d'achat d'actions	3 009 115	2 683 105
Surplus d'apport	2 655 694	2 539 929
Déficit	(43 792 456)	(43 080 395)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	23 104 476	19 323 604
TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	24 952 108	22 077 498

Continuité d'exploitation (note 1)
Engagements et éventualités (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>	Périodes de trois mois terminées les 30 juin		Périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Charges administratives (note 12)	617 016	887 365	1 420 853	1 847 397
Rémunération fondée sur des actions (note 9)	176 483	298 230	390 772	602 687
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	-	713 827	-	713 827
Produits d'intérêts	(16 771)	(102 463)	(54 212)	(242 957)
Amortissement d'équipement et d'actifs incorporels	4 825	5 640	10 686	12 380
Perte nette et perte globale avant impôt	(781 553)	(1 802 599)	(1 768 099)	(2 933 334)
Recouvrement d'impôts sur le résultat	336 605	62 782	1 535 221	312 863
Perte nette et perte globale	(444 948)	(1 739 817)	(232 878)	(2 620 471)
Par action (note 11)				
De base et diluée	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,01)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires – de base et dilué	227 967 803	195 498 600	223 111 065	194 786 868

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 et six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024
(non audités, en dollars canadiens, exception faite du nombre d'actions)

	Actions ordinaires émises et en circulation	Capital- actions	Bons de souscription	Options d'achats d'actions	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
	Nombre	\$	\$	\$	\$	\$	\$
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
Unités émises dans le cadre d'un placement privé par l'entremise d'un courtier (note 8)	25 064 102	2 581 610	918 389	-	-	-	3 499 999
Frais d'émission d'unités dans le cadre d'un placement privé	-	-	43 971	-	-	(479 183)	(435 212)
Acquisition de propriétés minières (note 5)	4 187 500	507 188	-	-	-	-	507 188
Options d'achat d'actions annulées (note 10)	-	-	-	(115 765)	115 765	-	-
Rémunération fondée sur des actions (note 10)	-	-	-	441 775	-	-	441 775
Perte nette et perte globale	-	-	-	-	-	(232 878)	(232 878)
Solde au 30 juin 2025	247 339 034	57 154 643	4 077 480	3 009 115	2 655 694	(43 792 456)	23 104 476
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
Acquisition de propriétés minières (note 5)	3 187 500	1 201 875	-	-	-	-	1 201 875
Bons de souscription exercés (note 9)	607 171	178 800	(39 151)	-	-	-	139 649
Rémunération fondée sur des actions (note 10)	-	-	-	689 615	-	-	689 615
Perte nette et perte globale	-	-	-	-	-	(2 620 471)	(2 620 471)
Solde au 30 juin 2024	197 869 807	51 112 727	3 115 120	2 103 703	2 539 929	(37 217 526)	21 653 953

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

Exploration Brunswick inc. États résumés des flux de trésorerie

<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2025	2024
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Perte nette	(232 878)	(2 620 471)
Ajustements		
Rémunération fondée sur des actions (note 10)	390 772	602 687
Amortissement d'équipement et d'actifs incorporels	10 686	12 380
Recouvrement d'impôts sur le résultat	(1 535 221)	(312 863)
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 5)	-	713 827
Variations des éléments du fonds de roulement (note 14)	25 195	(827 001)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(1 341 446)	(2 431 441)
Activités d'investissement		
Investissements en actifs d'exploration et d'évaluation	(4 214 543)	(5 059 395)
Subvention gouvernementale (note 6)	175 000	-
Crédits remboursables reçus	-	30 520
Investissements en équipement et en actifs incorporels	-	(7 805)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	(4 039 543)	(5 036 680)
Activités de financement		
Émission d'unités dans le cadre d'un placement privé (note 8)	3 499 999	-
Frais d'émission d'actions	(418 647)	-
Bons de souscription exercés (note 9)	-	139 649
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	3 081 352	139 649
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 299 637)	(7 328 472)
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	3 325 734	4 866 254

Renseignements complémentaires (note 14)

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 et six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024

(non audités, en dollars canadiens)

1. NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ D'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, 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 30 juin 2025, la Société avait un fonds de roulement de 3 657 969 \$ (incluant un solde de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 3 325 734 \$), un déficit accumulé de 43 792 456 \$ et avait une perte de 232 878 \$ pour les six mois terminés le 30 juin 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 30 juin 2025 ne sera pas suffisant pour répondre aux obligations, aux engagements et aux dépenses prévues de la Société jusqu'au 30 juin 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 intermédiaires résumés.

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024

(non audités, en dollars canadiens)

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

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 14 août 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

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
Trésorerie	1 645 734	5 545 371
Équivalents de trésorerie	1 680 000	80 000
	3 325 734	5 625 371

Les équivalents de trésorerie au 30 juin 2025 se composent de dépôts à terme rachetables portant intérêt à un taux moyen pondéré de 3,1 % avec diverses échéances jusqu'en septembre 2025.

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024

(non audités, 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 30 juin 2025
	\$	\$	\$
Québec (Note 5(a))			
Mirage			
Droits miniers	724 554	71 222	795 776
Dépenses d'exploration	7 971 529	3 891 746	11 863 275
	<u>8 696 083</u>	<u>3 962 968</u>	<u>12 659 051</u>
Anatacau/PLEX			
Droits miniers	2 211 440	524 049	2 735 489
Dépenses d'exploration	2 510 720	46 009	2 556 729
	<u>4 722 160</u>	<u>570 058</u>	<u>5 292 218</u>
Groenland (Note 5(b))			
Droits miniers	23 828	42 555	66 383
Dépenses d'exploration	898 709	516 944	1 415 653
	<u>922 537</u>	<u>559 499</u>	<u>1 482 036</u>
Résumé			
Droits miniers	2 959 822	637 826	3 597 648
Dépenses d'exploration	11 380 958	4 454 699	15 835 657
	<u>14 340 780</u>	<u>5 092 525</u>	<u>19 433 305</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 Escalpe* » 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 et six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024

(non audités, en dollars canadiens)

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

(a) Québec (suite)

Projet Mirage (suite) :

La Société a signé une entente avec Sirius Resources (« Sirius »), 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 était 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 Sirius, 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 en actions ordinaires a été complété en juin 2024 (juste valeur de 1 155 000 \$); et
- Une tranche de 4 000 000 en actions ordinaires a été complété en juin 2025 (juste valeur de 480 000 \$).

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 droit de premier refus 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 et six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024

(non audités, 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, Uummannaq 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'Illulissat. Le permis Uummannaq comprend 5 blocs et est situé à 30 à 70 km de la ville côtière d'Uummannaq. Le permis Hinksland contient 5 blocs et est situé à environ 240 km de la communauté d'Itoqqortoormiit.

6. COMPTES FOURNISSEURS ET FRAIS COURUS

Le 26 mars 2025, la Société a été informée qu'elle pourrait recevoir une subvention du Programme de soutien à l'exploration minière des minéraux critiques et stratégiques du ministère des Ressources naturelles et des Forêts (« MRNF ») d'un montant maximal de 293 272 \$ (la « Subvention »). Au 30 juin 2025, la Société avait reçu 175 000 \$ d'avance. À cette date, la Société n'avait engagé aucun coût lié à la Subvention et, par conséquent, 175 000 \$ a été comptabilisé comme passif dans les comptes fournisseurs et frais courus au 30 juin 2025.

7. PRIME DIFFÉRÉE SUR LES ACTIONS ACCRÉDITIVES

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
Solde au début de la période	1 806 944	312 863
Passif lié aux actions accréditatives émises	-	1 806 944
Renversement du passif lié aux actions accréditatives	(1 535 221)	(312 863)
Solde à la fin de la période	271 723	1 806 944

8. 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 les six mois terminés le 30 juin 2025 :

Le 30 mai 2025, la Société a clôturé un placement privé pour un produit brut total de 3 499 999 \$ (le « placement de 2025 ») provenant de la vente des éléments suivants :

- 12 980 769 unités de la Société (les « unités LIFE ») au prix de 0,13 \$ par unité LIFE, pour un produit brut de 1 687 500 \$; et
- 12 083 333 unités de la Société (les « unités non-LIFE ») au prix de 0,15 \$ par unité non-LIFE, pour un produit brut de 1 812 499 \$.

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024

(non audités, en dollars canadiens)

8. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Chaque unité LIFE est composée d'une action ordinaire de la Société (chacune, une « unité d'action ») et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire (chaque bon entier, un « bon LIFE »). Chaque bon LIFE entier donne à son porteur le droit d'acquérir une action ordinaire de la Société (chacune, une « action de bon de souscription ») au prix de 0,20 \$ en tout temps jusqu'au 30 mai 2028.

Chaque unité non-LIFE est composée d'une unité d'action et d'un bon de souscription d'action ordinaire (chacun, un « bon non-LIFE »). Chaque bon non-LIFE donne à son porteur le droit d'acquérir une action de bon de souscription au prix de 0,25 \$ en tout temps jusqu'au 30 mai 2028.

En lien avec le placement de 2025, la Société a engagé 479 183 \$, incluant 435 212 \$ en espèces et l'émission de 588 960 bons de souscription (les « bons de souscription incitatifs »). Chaque bon de souscription incitatif permettra à son détenteur d'acquérir une action ordinaire (chacune, une « action de placeurs pour compte ») au prix de 0,13 \$ en tout temps jusqu'au 30 mai 2028. La juste valeur des bons de souscription incitatifs a été déterminée à l'aide du modèle d'établissement du prix des options de Black-Scholes en utilisant les hypothèses pondérées suivantes :

Prix d'exercice des bons de souscription incitatifs	0,13 \$
Prix de l'action à la date d'attribution	0,125 \$
Taux d'intérêt sans risque	2,60 %
Durée de vie prévue des bons de souscription incitatifs	3 ans
Volatilité annualisée prévue	95 %
Taux de dividende	-
Juste valeur par bon de souscription incitatif	0,07 \$

Des initiés de la Société (les « initiés ») ont participé au placement de 2025 et se sont vu émettre un total de 70 000 actions ordinaires de la Société.

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 accréditives (note 7). Les initiés ont participé au placement 2024 et ont reçu un total de 2 887 501 actions ordinaires.

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024

(non audités, en dollars canadiens)

9. 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
Exercés	(607 171)	0,23
Solde au 31 décembre 2024	13 068 953	0,81
Expirés	(1 151 099)	0,23
Émis	19 162,677	0,23
Solde au 30 juin 2025	31 080 531	0,47

10. OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET UNITÉS D' ACTIONS DIFFÉRÉES

Le 30 avril 2025, le Conseil a modifié son régime de rémunération fondée sur des actions (le « Régime d'options »), en vertu duquel il peut attribuer des options d'achat d'actions (les « Options ») aux administrateurs, aux membres du personnel et aux consultants. Le 12 juin 2025, les actionnaires de la Société (les « Actionnaires ») ont approuvé la mise en réserve de 19 400 000 actions ordinaires pour émission dans le cadre du Régime d'options.

Le 30 avril 2025, le Conseil a adopté un régime d'unités d'actions différées (le « Régime d'UAD ») en vertu duquel il peut attribuer des unités d'actions différées aux administrateurs. Le 12 juin 2025, les actionnaires ont approuvé la mise en réserve de 2 400 000 actions ordinaires pour émission dans le cadre du Régime d'UAD.

	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
Solde au 1 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 30 juin 2025	14 750 000	0,38
Options pouvant être exercées au 30 juin 2025	8 456 656	0,38

Le 3 février 2025, la Société a attribué des options d'achat d'actions à des administrateurs, dirigeants, employés et consultants, leur permettant d'acquérir un total de jusqu'à 3 430 000 actions ordinaires. Les options attribuées sont assujetties à une période d'acquisition des droits de trois ans et sont valides pour une période 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 \$

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024

(non audités, en dollars canadiens)

10. OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET UNITÉS D' ACTIONS DIFFÉRÉES (suite)

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2025, les charges de rémunération fondée sur des actions se sont élevées à 195 039 \$ (332 667 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2024), dont un montant de 176 483 \$ a été comptabilisé à l'état des résultats pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2025 (298 230 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2024) et un montant de 18 556 \$ a été capitalisé dans les actifs d'exploration (34 437 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2024). Un crédit compensatoire est comptabilisé dans le surplus d'apport.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025, les charges de rémunération fondée sur des actions se sont élevées à 441 775 \$ (689 615 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024), dont un montant de 390 772 \$ a été comptabilisé à l'état des résultats pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025 (602 687 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024) et un montant de 51 003 \$ a été capitalisé dans les actifs d'exploration (86 928 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024).

11. PERTE NETTE PAR ACTION

En raison de la perte nette des activités poursuivies pour les périodes de trois et six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024, toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives 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.

12. CHARGES ADMINISTRATIVES

	Trois mois terminés les		Six mois terminés les	
	30 juin		30 juin	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Salaires	249 642	311 391	506 020	556 551
Relations avec les investisseurs	145 886	259 318	360 418	483 848
Honoraires professionnels	29 305	64 850	156 516	186 675
Frais d'exploration	57 632	109 192	122 731	288 660
Frais de bureau	53 917	75 470	118 492	130 252
Déplacements	54 581	42 459	98 083	116 434
Frais réglementaires	26 053	24 685	58 593	84 977
	617 016	887 365	1 420 853	1 847 397

13. 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 et six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024 :

	Trois mois terminés les		Six mois terminés les	
	30 juin		30 juin	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Salaires et autres avantages à court terme du personnel	184 500	158 250	314 000	317 000
Rémunération fondée sur des actions	139 175	239 760	318 000	502 000
	323 675	398 010	632 000	819 000

Durant les périodes de trois et six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024, la Société a procédé à des transactions avec certaines sociétés liées. Redevances OR Inc. (« ROR ») (anciennement, Redevances Aurifères Osisko Itée) 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.

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024

(non audités, en dollars canadiens)

13. PARTIES LIÉES (suite)

Durant les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2025, ROR a facturé des montants de 18 000 \$ et 39 000 \$, respectivement, en lien avec des services professionnels et la location d'espaces à bureaux (20 000 \$ et 43 000 \$, respectivement, pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2024). Au 30 juin 2025, un montant de 20 000 \$ est inclus dans les comptes fournisseurs et frais courus (15 000 \$ au 31 décembre 2024).

Durant les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2025, des montants de 9 500 \$ et 19 500 \$, respectivement, ont été facturés par Falco pour des services professionnels (9 500 \$ et 19 500 \$ respectivement, pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2024). Au 30 juin 2025, un montant de 11 000 \$ est inclus dans les comptes fournisseurs et frais courus (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.

14. RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES – ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement :	Six mois terminés les 30 juin	
	2025	2024
	\$	\$
Taxes de vente et autres effets à recevoir	3 130	(239 217)
Charges payées d'avance et dépôts	(95 538)	(167 437)
Comptes fournisseurs et frais courus	117 603	(420 347)
	<u>25 195</u>	<u>(827 001)</u>

Autres informations non divulguées ailleurs :	Six mois terminés les 30 juin	
	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	604 804	580 442
Frais d'émission d'actions inclus dans les comptes fournisseurs et autres créditeurs :		
Au début de la période	87 586	-
À la fin de la période	104 151	-

15. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Instruments financiers évalués à la juste valeur

Ce qui suit 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).

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et six mois terminées les 30 juin 2025 et 2024

(non audités, en dollars canadiens)

16. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Actions accréditives

La Société est en partie financée par l'émission d'actions accréditives, 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 accréditives;
- 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 accréditives pour lesquelles la Société a renoncé aux déductions fiscales au 31 décembre 2024. Au 30 juin 2025, il reste 725 000 \$ à engager d'ici le 31 décembre 2025.