



EXPLORATION BRUNSWICK INC.

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

**Pour les périodes de trois et neuf mois terminées
les 30 septembre 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 septembre 2025 (non audités)	31 décembre 2024 (audités)
	\$	\$
ACTIFS		
<u>Courants</u>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 4)	1 076 637	5 625 371
Crédits d'impôt minier à recevoir	1 671 780	1 580 000
Taxes de vente à recevoir	73 386	92 187
Autres débiteurs (note 6)	76 685	53 444
Charges payées d'avance et dépôts	365 058	361 828
	3 263 546	7 712 830
<u>Non courants</u>		
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 5)	20 875 100	14 340 780
Équipement et actifs incorporels	8 378	23 888
TOTAL DES ACTIFS	24 147 024	22 077 498
PASSIFS		
<u>Courants</u>		
Comptes fournisseurs et frais courus	1 342 977	946 950
Prime différée sur les actions accréditatives (note 7)	187 822	1 806 944
TOTAL DES PASSIFS	1 530 799	2 753 894
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions	57 154 643	54 065 845
Bons de souscription	4 077 480	3 115 120
Rémunération basée sur des actions	2 983 255	2 683 105
Surplus d'apport	2 869 434	2 539 929
Déficit	(44 468 587)	(43 080 395)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	22 616 225	19 323 604
TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	24 147 024	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 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Charges administratives (note 12)	602 541	452 042	2 023 394	2 299 439
Rémunération fondée sur des actions (note 10)	168 204	248 020	558 976	850 707
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	-	3 272 930	-	3 986 757
Produits d'intérêts	(12 404)	(21 095)	(66 616)	(264 052)
Amortissement d'équipement et d'actifs incorporels	4 824	6 186	15 510	18 566
Perte nette et perte globale avant impôt	(763 165)	(3 958 083)	(2 531 264)	(6 891 417)
Recouvrement d'impôts sur le résultat	83 901	-	1 619 122	312 863
Perte nette et perte globale	(679 264)	(3 958 083)	(912 142)	(6 578 554)
Par action (note 11)				
De base et diluée	(0,00)	(0,02)	(0,00)	(0,03)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires – de base et dilué	247 339 034	197 869 807	231 246 004	195 822 016

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 neuf mois terminées les 30 septembre 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	Rémunération basée sur les 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	-	-	(476 050)	(432 079)
Acquisition de propriétés minières (note 5)	4 187 500	507 188	-	-	-	-	507 188
Options d'achat d'actions annulées (note 10)	-	-	-	(329 505)	329 505	-	-
Rémunération fondée sur des actions (note 10)	-	-	-	629 655	-	-	629 655
Perte nette et perte globale	-	-	-	-	-	(912 142)	(912 142)
Solde au 30 septembre 2025	247 339 034	57 154 643	4 077 480	2 983 255	2 869 434	(44 468 587)	22 616 225
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	3 187 500	1 201 875	-	-	-	-	1 201 875
Bons de souscription exercés	607 171	178 800	(39 151)	-	-	-	139 649
Rémunération fondée sur des actions (note 10)	-	-	-	982 625	-	-	982 625
Perte nette et perte globale	-	-	-	-	-	(6 578 554)	(6 578 554)
Solde au 30 septembre 2024	197 869 807	51 112 727	3 115 120	2 396 713	2 539 929	(41 175 609)	17 988 880

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 neuf mois terminées les 30 septembre	
<i>(non audités, en dollars canadiens)</i>	2025	2024
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Perte nette	(912 142)	(6 578 554)
Ajustements		
Rémunération fondée sur des actions (note 10)	558 976	850 707
Amortissement d'équipement et d'actifs incorporels	15 510	18 566
Recouvrement d'impôts sur le résultat	(1 619 122)	(312 863)
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	-	3 986 757
Variations des éléments du fonds de roulement (note 14)	(254 447)	(683 274)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(2 211 225)	(2 718 661)
Activités d'investissement		
Investissements en actifs d'exploration et d'évaluation	(5 493 806)	(7 419 444)
Subvention gouvernementale (note 6)	175 963	-
Crédits remboursables reçus	-	59 359
Investissements en équipement et en actifs incorporels	-	(7 805)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	(5 317 843)	(7 367 890)
Activités de financement		
Émission d'unités dans le cadre d'un placement privé (note 8)	3 499 999	-
Frais d'émission d'actions	(519 665)	-
Bons de souscription exercés	-	139 649
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	2 980 334	139 649
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(4 548 734)	(9 946 902)
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	1 076 637	2 247 824

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 neuf mois terminées les 30 septembre 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 septembre 2025, la Société avait un fonds de roulement de 1 732 747 \$ (incluant un solde de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 1 076 637 \$), un déficit accumulé de 44 468 587 \$ et avait une perte de 912 142 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 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 septembre 2025 ne sera pas suffisant pour répondre aux obligations, aux engagements et aux dépenses prévues de la Société jusqu'au 30 septembre 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 neuf mois terminées les 30 septembre 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 6 novembre 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 septembre 2025	31 décembre 2024
Trésorerie	\$ 826 637	\$ 5 545 371
Équivalents de trésorerie	250 000	80 000
	<u>1 076 637</u>	<u>5 625 371</u>

Les équivalents de trésorerie au 30 septembre 2025 se composent de dépôts à terme rachetables portant intérêt à un taux moyen pondéré de 3,0 % avec diverses échéances jusqu'en octobre 2025.

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 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/ transferts	Crédits/ subventions	Solde au 30 septembre 2025
	\$	\$		\$
Québec (Note 5(a))				
Mirage				
Mining rights	724 554	1 400 597	-	2 125 151
Exploration expenses	7 971 529	4 134 333	(91 780)	12 014 082
	8 696 083	5 534 930	(91 780)	14 139 233
Anatacau/Plex Properties				
Mining rights	2 211 440	(305 610)	-	1 905 830
Exploration expenses	2 510 720	1 787	(226 434)	2 286 073
	4 722 160	(303 823)	(226 434)	4 191 903
Greenland (Note 5(b))				
Mining rights	23 828	42 555	-	66 383
Exploration expenses	898 709	1 578 872	-	2 477 581
	922 537	1 621 427	-	2 543 964
Summary				
Mining rights	2 959 822	1 137 542	-	4 097 364
Exploration expenses	11 380 958	5 714 992	(318 214)	16 777 736
	14 340 780	6 852 534	(318 214)	20 875 100

(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 avait besoin de 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 a conclu 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 neuf mois terminées les 30 septembre 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 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 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 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 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 neuf mois terminées les 30 septembre 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 miniers (les « 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.

Le 15 août 2025, la Société a annoncé la consolidation de sa propriété couvrant les 8 claims, conformément à une convention d'achat et de vente conclue avec Osisko BJ. BRW détient désormais 100 % des claims miniers du projet Mirage. Pour acquérir ces droits, BRW a accepté de renoncer à son option d'acquérir une participation indivise de 90 % dans la propriété Plex. En contrepartie partielle de la résiliation de l'option sur la propriété Plex, Osisko BJ versera à BRW un montant de 1 000 000 \$ dans les trente jours suivant la première publication d'un rapport technique préparé conformément aux exigences de la Norme canadienne 43-101 et présentant un minimum de 1 million d'onces d'or dans les ressources mesurées, indiquées et/ou présumées (tels que ces termes sont définis dans la Norme 43-101). Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, la Société a transféré 1 323 937 \$ de coûts encourus dans le cadre du projet Plex et les a affectés au projet Mirage afin de refléter la consolidation de la propriété.

(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 ») (la « Subvention »). BRW sera remboursée de 50 % de ses coûts, jusqu'à concurrence de 293 272 \$. Au 30 septembre 2025, la Société avait reçu 175 963 \$ d'avance. Au 30 septembre 2025, BRW avait engagé des coûts de 452 868 \$ liés à la Subvention et, par conséquent, 50 471 \$ a été comptabilisé comme autres débiteurs au 30 septembre 2025.

7. PRIME DIFFÉRÉE SUR LES ACTIONS ACCRÉDITIVES

	30 septembre 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	(1 619 122)	(312 863)
Solde à la fin de la période	187 822	1 806 944

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

(non audités, en dollars canadiens)

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 neuf mois terminés le 30 septembre 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 \$.

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, BRW a engagé 476 050 \$, incluant 432 079 \$ 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 de la Société (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 \$

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).

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 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	(3 953 099)	0,23
Émis	19 162,677	0,23
Solde au 30 septembre 2025	28 278 531	0,50

10. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

Options d'achat d'actions :

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.

	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	(2 200 000)	0,24
Solde au 30 septembre 2025	12 750 000	0,40
Options pouvant être exercées au 30 septembre 2025	6 456 656	0,43

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 neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

(non audités, en dollars canadiens)

10. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS (suite)

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2025, les charges de rémunération fondée sur des actions se sont élevées à 173 387 \$ (293 010 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2024), dont un montant de 153 711 \$ a été comptabilisé à l'état des résultats pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2025 (248 020 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2024) et un montant de 19 676 \$ a été capitalisé dans les actifs d'exploration (44 990 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2024). Un crédit compensatoire est comptabilisé dans le surplus d'apport.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025, les charges de rémunération fondée sur des actions se sont élevées à 615 162 \$ (982 625 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024), dont un montant de 544 483 \$ a été comptabilisé à l'état des résultats pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025 (850 707 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024) et un montant de 70 679 \$ a été capitalisé dans les actifs d'exploration (131 918 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024). Un crédit compensatoire est comptabilisé dans le surplus d'apport.

Unités d'actions différées (les « UAD »)

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.

Le 15 août 2025, BRW a annoncé qu'elle a attribué 821 425 UAD à ses administrateurs non exécutifs, conformément au régime d'unités d'actions différées au lieu de rémunération d'administrateurs. Les UAD ont été attribuées à leur juste valeur marchande de 0,14 \$ par UAD et seront acquises un an après la date d'attribution. Le 26 septembre 2025, un administrateur non exécutif a démissionné, perdant ainsi 107 142 UAD. Au 30 septembre 2025, 714 283 UAD restaient en circulation.

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025, les charges d'UAD se sont élevées à 14 493 \$, dont le montant a été comptabilisé à l'état des résultats pour la période de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 (néant pour la période de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2024). Un crédit compensatoire est comptabilisé dans le surplus d'apport.

11. PERTE NETTE PAR ACTION

En raison de la perte nette des activités poursuivies pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 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		Neuf mois terminés les	
	30 septembre		30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Salaires	138 446	210 908	644 466	767 459
Relations avec les investisseurs	201 533	91 040	561 951	574 888
Frais d'exploration	113 662	17 057	236 394	305 717
Honoraires professionnels	42 079	35 699	198 595	222 374
Frais de bureau	59 438	60 206	177 930	190 459
Déplacements	43 034	37 132	141 117	153 565
Frais règlementaires	4 349	-	62 941	84 977
	602 541	452 042	2 023 394	2 299 439

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

(non audités, en dollars canadiens)

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 neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024 :

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Salaires et autres avantages à court terme du personnel	89 000	159 250	403 000	476 250
Rémunération fondée sur des actions	122 000	206 845	440 000	708 845
	211 000	366 095	843 000	1 185 095

Durant les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024, la Société a procédé à des transactions avec certaines sociétés liées. Redevances OR Inc. (« ROR ») (anciennement, Redevances Aurifères Osisko ltée) et Ressources Falco ltée (« Falco ») sont des parties liées puisqu'elles exercent une influence notable sur la Société en raison de dirigeants et d'administrateurs communs.

Durant les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2025, ROR a facturé des montants de 18 000 \$ et 57 000 \$, respectivement, en lien avec des services professionnels et la location d'espaces à bureaux (22 000 \$ et 65 000 \$, respectivement, pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2024). Au 30 septembre 2025, un montant de 13 000 \$ est inclus dans les comptes fournisseurs et frais courus (15 000 \$ au 31 décembre 2024).

Durant les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2025, des montants de 9 750 \$ et 29 250 \$, respectivement, ont été facturés par Falco pour des services professionnels (9 750 \$ et 29 250 \$ respectivement, pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2024). Au 30 septembre 2025, un montant de 7 500 \$ 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.

Exploration Brunswick inc.

Notes aux états financiers intermédiaires résumés

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2025 et 2024

(non audités, en dollars canadiens)

14. RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES – ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement :	Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2025	2024
	\$	\$
Taxes de vente et autres effets à recevoir	(96 220)	(349 737)
Charges payées d'avance et dépôts	(3 230)	(47 413)
Comptes fournisseurs et frais courus	(154 997)	(286 124)
	<u>(254 447)</u>	<u>(683 274)</u>

Autres informations non divulguées ailleurs :	Neuf mois terminés les 30 septembre	
	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	747 660	1 273 251
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	-	-

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).

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 septembre 2025, il reste 500 000 \$ à engager d'ici le 31 décembre 2025.