



RAPPORT DE GESTION

POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS ET NEUF MOIS
TERMINÉES LE 30 SEPTEMBRE 2020

TABLE DES MATIÈRES

TABLE DES MATIÈRES	2
INFORMATIONS CORPORATIVES	3
RAPPORT DE GESTION	4
1. APERÇU GÉNÉRAL DE LA SOCIÉTÉ	4
2. FAITS SAILLANTS	5
2.1 LE TROISIÈME TRIMESTRE 2020	5
3. PROPRIÉTÉS	6
3.1 PROJET DE LA CEINTURE DE BRUNSWICK	6
3.2 PROJET AURIFÈRE FUNDY	17
3.3 PROJET WACONICHI	7
4. ANALYSE DES RÉSULTATS	9
5. ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE	11
6. BIENS MINIERES ET ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION	12
7. LIQUIDITÉS ET FLUX DE TRÉSORERIE	14
8. CAPITAL-ACTIONS	15
9. RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS	16
10. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES	16
11. PRINCIPALES MÉTHODES ET ESTIMATIONS COMPTABLES	17
12. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN	17
13. RISQUES ET INCERTITUDES	20
14. ÉNONCÉS PROSPECTIFS	22
15. PERSONNE QUALIFIÉE	22
16. RENSEIGNEMENTS ADDITIONNELS ET INFORMATION CONTINUE	23

INFORMATIONS CORPORATIVES

Conseil d'administration

Robert P.Wares, président du conseil

Pierre Colas, administrateur

André Le Bel, administrateur

Mathieu Savard, administrateur

Amy Satov, administrateur

Jeff Hussey, administrateur

Chef de la direction

Robert Wares

Président

Killian Charles

Chef des opérations financières (CFO)

Etienne Courchesne

Auditeurs

Raymond, Chabot, Grant, Thornton, s.e.n.c.r.l

Agent de transfert des actions

Fiducie TSX

RAPPORT DE GESTION

Ces commentaires et analyses de la direction pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 30 septembre 2020 devraient être lus conjointement avec les états financiers intermédiaires non-vérifiés de «Exploration Brunswick Inc.» («Brunswick» ou la «Société») pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2020 et les états financiers vérifiés de la période de douze mois terminés le 31 décembre 2019.

Les états financiers de la Société sont la responsabilité des dirigeants de la Société et ont été approuvés par le conseil d'administration. Les états financiers ont été préparés par la direction conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board. Les états financiers renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et de jugements. La direction a établi ces montants de manière raisonnable afin de s'assurer que les états financiers sont présentés fidèlement, à tous égards importants. Les valeurs monétaires figurant dans ce rapport sont exprimées en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Le présent rapport de gestion renferme des énoncés de nature prospective et devrait être lu en parallèle avec les sections «Risques et incertitudes» et les «Énoncés prospectifs» figurant à la fin de ce rapport.

Ce compte rendu a été préparé par la direction grâce aux renseignements disponibles au 30 septembre 2020. De l'information supplémentaire sur la Société se retrouve sur le site de SEDAR à l'adresse suivante : www.sedar.com.

1. APERÇU GÉNÉRAL DE LA SOCIÉTÉ

Exploration Brunswick Inc. est une société canadienne junior cotée à la bourse de croissance du TSX (BRW.V). La Société se concentre désormais sur l'exploration et le développement de propriétés et de métaux de base dans l'Est du Canada et au Québec. Le changement de nom de à Brunswick a été approuvé lors de l'assemblée annuelle des actionnaires tenue le 15 septembre et par la bourse de croissance TSX le 6 octobre 2020.

Le siège de la Société est situé 1100, avenue des Canadiens-de-Montréal, bureau 300, Montréal, QC, H3B 2S2, Canada.

2. FAITS SAILLANTS

2.1 Le troisième trimestre 2020

- Le 2 juillet 2020, la Société a conclu une entente pour la vente de toutes ses actions émises et en circulation de sa filiale entièrement détenue au Mali, soit Komet Mali SARL. La filiale malienne détient les droits de gisement aurifère sur la propriété de Dabia-Sud au Mali. Le prix de vente selon les termes du contrat est de 3,2M CAD\$ dont 50% en espèces et 50% en actions de RosCan Gold corporation (« RosCan »), selon le cours moyen pondéré des actions de RosCan pendant les cinq jours qui précéderont la transaction. La Société a obtenue 4 060 336 actions au prix de 0.394\$ chacune.
- Le 9 juillet 2020, la Société a annoncé le règlement de dettes pour un montant de 2 556 718 \$ par l'émission d'actions ordinaire de la Société. Aux termes du règlement de dettes, la Société a émis 21 305 983 actions ordinaires au prix présumé de 0,12\$ par action à un créancier, qui est un administrateur et un dirigeant de la Société.
- En août 2020, la Société a conclu une entente d'option pour acquérir un intérêt majoritaire dans la propriété d'exploration de la Ceinture de Brunswick, située dans la portion orientale du camp minier de Bathurst au Nouveau Brunswick. L'option couvre une portion de 72 kilomètres de la prolifique Ceinture de Brunswick et comprend les gîtes de métaux de base de Key Anacon et de Gilmour South. L'option permet à la Société d'acquérir un intérêt pouvant atteindre 75% moyennant des dépenses totales de 15 000 000 \$ en trois phases, au cours d'une période de sept ans.
- La Société a conclu le 1er octobre 2020 les financements privés sans courtier pour un produit brut total de 3,325 millions \$, consistant en l'émission de (i) 12 500 000 unités de la société au prix de 0,13 \$ par unité, pour un produit brut de 1,625 million \$ et (ii) 10 000 000 actions accréditives de la société, au prix de 0,17 \$ par action accréditive, pour un produit brut de 1,7 million \$.

Chaque unité se compose d'une action ordinaire de la société et d'un demi bon de souscription d'action ordinaire de la société. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,20 \$ pour une période de 24 mois suivant la date de clôture des placements privés.

Le produit net des placements privés sera utilisé pour l'exploration de propriétés québécoises nouvellement acquises (1,7 million \$) ainsi que pour les besoins généraux de l'entreprise (1,625 million \$).

Dans le cadre des placements privés, la Société a versé une somme totale de 49 323 \$ à titre d'honoraires d'intermédiation.

Suite à la réalisation des placements privés, 117 287 368 actions ordinaires de la société sont émises et en circulation.

- Le 9 novembre 2020, le conseil d'administration a nommé Robert Wares, présentement président du conseil, au poste de chef de la direction de la Société, et Killian Charles au poste de président de la Société.
- Le 17 novembre 2020, La Société a annoncé des placements privés sans courtier d'un maximum de 3.08 millions \$, consistant en (i) 5,000,000 unités de la société au prix de 0,22 \$ l'unité, pour un produit brut maximal de 1,1 million \$ et (ii) 9 000 000 d'actions accréditatives canadiennes de la société, au prix de 0,22 \$ l'action accréditive, pour un produit brut d'au plus 1,98 million.

Chaque unité sera composée d'une action ordinaire de la société et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire de la société. Chaque bon de souscription donnera le droit à son porteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,28 \$ pendant une période de 24 mois suivant la date de clôture des placements privés.

Le produit net des placements privés sera utilisé pour l'exploration de propriétés d'exploration situées au Nouveau Brunswick (1,54 million \$) ainsi que pour les besoins généraux de l'entreprise (1,1 million \$).

Les placements privés sont offerts aux investisseurs qualifiés et aux actionnaires existants de la société, sous réserve de certaines limites décrites ci-dessous, afin de garantir que tous les actionnaires puissent avoir la possibilité de participer.

La société prévoit compléter les placements privés vers le 18 décembre 2020 ou à toute autre date qu'elle déterminera. Les placements privés sont conditionnels à l'obtention de toutes les approbations réglementaires requises, y compris l'approbation de la Bourse de croissance TSX. Les titres à émettre dans le cadre des placements privés feront l'objet d'une période de détention de quatre mois et un jour à compter de la date de clôture des placements privés, conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables.

3. PROPRIÉTÉS

3.1 Projet de la Ceinture de Brunswick

La société a conclu une convention d'option avec Métaux Osisko Inc. aux termes de laquelle elle peut acquérir un intérêt majoritaire dans la propriété d'exploration de la Ceinture de Brunswick, située dans la portion orientale du camp minier de Bathurst au Nouveau-Brunswick. L'option couvre une portion de 72 kilomètres de la prolifique Ceinture de Brunswick et comprend les gîtes de métaux de base de Key Anacon et de Gilmour South. L'option permet à la Société d'acquérir un intérêt pouvant atteindre 75% moyennant des dépenses totales de 15 000 000 \$ en trois phases, au

cours d'une période de sept ans. Option

L'option se divise en trois phases :

Première option: Brunswick peut acquérir un intérêt initial de 25% dans la propriété en effectuant un paiement comptant de 100 000 \$ et en finançant des travaux d'exploration pour un montant total de 1 000 000 \$ au plus tard au premier anniversaire de la signature de l'option.

Deuxième option: Brunswick peut acquérir un intérêt additionnel de 26% dans la propriété, soit un intérêt total de 51%, en finançant des travaux d'exploration pour un montant total de 10 000 000 \$ (y compris les dépenses faites dans le cadre de la première option) conformément au calendrier suivant:

- 2 000 000 \$ au total, au plus tard au 2^e anniversaire;
- 4 000 000 \$ au total, au plus tard au 3^e anniversaire;
- 6 500 000 \$ au total, au plus tard au 4^e anniversaire;
- 10 000 000 \$ au total, au plus tard au 5^e anniversaire.

Troisième option: Brunswick peut acquérir un intérêt additionnel de 24% dans la propriété, soit un intérêt total de 75%, en finançant des travaux d'exploration pour un montant additionnel de 5 000 000 \$ et en complétant une étude économique, conformément au calendrier suivant:

- 2 500 000 \$ au total, au plus tard au 6^e anniversaire;
- 5 000 000 \$ au total, au plus tard au 7^e anniversaire;
- Réalisation d'une étude économique au plus tard au 7^e anniversaire.

Une fois l'une ou toutes les phases complétées (à l'appréciation de Brunswick), une coentreprise peut être formée entre Brunswick et Métaux Osisko.

3.2 Projet Waconichi

Le 1^{er} septembre 2020, la Société a acquis, par désignation sur carte, de la propriété de métaux usuels Waconichi, située à 40 km au nord-est de la ville minière de Chibougamau, dans la partie nord de la ceinture verte de l'Abitibi, Eeyou Istchee, Québec. La propriété comprend 260 cellules couvrant une superficie totale de 14 297 hectares (143 km²) et est facilement accessible par routes forestières toutes-saisons de Chibougamau.

La propriété est d'intérêt car elle recèle plusieurs indices historiques de métaux usuels (Zn-Pb-Ag) et une géologie de nature volcanique qui offre un bon potentiel pour la découverte de gisements de sulfures massives volcanogènes (SMV). Le secteur a fait l'objet d'exploration intermittente depuis une cinquantaine d'années et les travaux antérieurs ont mené à la découverte de 18 indices de surface minéralisés en zinc-

plomb-argent ou en cuivre avec des valeurs atteignant jusqu'à 9% Zn+Pb (échantillons ponctuels). Les rapports d'exploration de travaux statutaires indiquent que seulement 88 forages historiques ont été complétés sur l'ensemble de la propriété (profondeur de moins de 200 m), surtout implantés près des indices de surface. Il n'y a aucune indication d'exploration systématique pour les gisements de type SMV sur la propriété. Plusieurs courtes intervalles minéralisées (moins de 4 m) ont été rapportées dans les journaux de sondage avec des valeurs variant de 0,75 à 3,1% Zn. La propriété recèle également plusieurs indices de pyrite massive à semi-massive, indiquant la présence d'horizons exhalatifs propices aux gisements de SMV.

Plus récemment, en 2014, un levé géophysique aéroporté (MAG-TDEM) a révélé la présence de plus de 180 axes conducteurs sur la propriété, le plus imposant d'une longueur de 19 000 mètres. Les conducteurs les plus longs corrélerent avec des horizons de graphite et de pyrite massive (unités exhalatives), et incluent certains des indices de métaux usuels. La grande majorité des conducteurs, cependant, n'a jamais été testé par forages.

4. ANALYSE DES RÉSULTATS

Résultats au 30 septembre 2020

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
Charges				
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	2 085	2 425	4 208	20 445
Charges administratives	222 729	135 154	478 910	801 366
Intérêts sur débetures et le dû à un administrateur	32 486	35 852	338 991	107 556
(Gain) perte résultant des écarts de change	-	975	2 555	2 627
Perte nette des activités poursuivies	(257 300)	(174 406)	(826 749)	(664 466)
Charges directement associées aux actifs disponibles à la vente	-	(33 381)	29 891	510 137
Gain relatif aux actifs disponible à la vente	2 063 906	-	2 063 906	-
Résultat net et global	1 806 606	(208 237)	1 207 266	(1 174 603)

La Société a engagé un profit de 1 806 606 \$ pour le troisième trimestre 2020 comparativement à une perte de 208 237 \$ au troisième trimestre 2019 principalement dû principalement à la vente de la filiale du Mali qui a généré un gain de 2 063 906 \$.

Analyse des charges administratives

	Trois mois terminés le 30 septembre	Trois mois terminés le 30 septembre	Neuf mois terminés le 30 septembre	Neuf mois terminés le 30 septembre
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
Salaires d'administration	-	5 225	-	97 232
Frais divers	2 954	2 124	6 452	15 457
Honoraires de gestion	45 000	65 240	90 000	248 295
Honoraires professionnels	110 863	29 237	249 411	94 782
Intérêts sur découvert et frais bancaires	387	895	2 416	5 985
Inscription et information des actionnaires	36 957	14 235	76 406	36 185
Assurance des dirigeants	3 450	3 450	8 148	10 350
Frais de séjours et voyages	574	4 583	1 148	9 386
Télécommunications	867	3 940	1 302	9 179
Loyer	21 857	6 225	43 627	16 225
Frais de promotion	-	-	-	4 109
	222 729	135 154	478 910	547 185

La Société a vu ses frais d'administration diminuer de 87 575 \$ au cours du troisième trimestre 2020 dû principalement à l'augmentation des honoraires professionnels principalement relié aux financement, ventes de la filiale du Mali et au remboursement de la débenture.

5. ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	30 septembre	31 décembre
	2020	2019
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Trésorerie	80 462	82 060
Placement à court terme	1 390 229	-
Clients et autres débiteurs	247 746	239 715
Frais payés d'avance	-	-
Dépôts en garantie	-	-
Groupe d'actifs destinés à la vente	-	-
Actifs relatifs aux activités abandonnées	3 121 094	3 121 094
Total des actifs courants	4 839 531	4 580 050
Biens miniers	214 596	1 113 179
Immobilisations corporelles	-	24 002
Total des actifs non courants	-	1 137 181
TOTAL DES ACTIFS	5 054 127	4 580 050
PASSIFS		
Passifs courants		
Créditeurs et charges à payer	375 152	399 632
Groupe de passifs destinés à la vente	-	-
Passifs relatifs aux activités abandonnées	4 026 137	4 026 137
Total des passifs courants	4 401 289	4 425 769
Passifs non courants		
Déventures convertibles	1 427 485	2 892 912
Dû à un administrateur	100 000	1 900 000
Total des passifs non courants	1 527 485	4 792 912
TOTAL DES PASSIFS	5 928 774	9 218 681
CAPITAUX PROPRES	(874 647)	(4 638 631)
TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	5 054 127	4 580 050

Au 30 septembre 2020, le total des actifs s'élève à 5 054 127 \$ comparativement à 4 580 050 \$ au 31 décembre 2019 soit une variation de 474 077 \$.

6. BIENS MINIERES ET ACTIFS D'EXPLORATION ET D'EVALUATION

Biens miniers

	Propriété minière Guïro/Diouga	Brunswick Belt/Waconichi	Total
	\$	\$	\$
Participation	100 %	100 %	
Droits et titres miniers			
Solde au 1 ^{er} janvier 2019	3 121 094	-	3 189 064
Dépréciation	-	-	-
Solde au 31 décembre 2019	3 121 094	-	3 189 064

Actifs d'exploration et d'évaluation

Solde au 1 ^{er} janvier 2019	-	-	985 521
Frais engagés	73 666	-	133 354
Dépréciation	(73 666)	-	(73 666)
Solde au 31 décembre 2019	-	-	1 045 209
Total au 31 décembre 2019	3 121 094	-	4 234 273

Droits et titres miniers

Solde au 1 ^{er} janvier 2020	3 121 094	-	3 189 064
Dépréciation	-	-	-
Acquisition	-	214 596	214 596
Solde au 30 septembre 2020	3 121 094	214 596	3 335 690

Actifs d'exploration et d'évaluation

Solde au 1 ^{er} janvier 2020	-	-	-
Frais engagés	-	-	-
Dépréciation	-	-	-
Solde au 30 septembre 2020	-	-	-
Total au 30 septembre 2020	3 121 094	214 596	3 335 690

Au 30 septembre 2020, les biens miniers s'élevaient à 3 335 690 \$ comparativement à 4 234 273 \$ au 31 décembre 2019. La société a acquis une option dans le projet Brunswick Belt détenu par Osisko Metals ainsi que le projet Waconichi dans la région de Chibougamau. La Société a également vendu la filiale du Mali.

Biens miniers (suite)

	Trois mois Terminés 30 septembre 2020 \$	Trois mois terminés 30 septembre 2019 \$	Neuf mois terminés 30 septembre 2020 \$	Neuf mois terminés 30 septembre 2019 \$
Guïro et à Dabia				
Géologie - exploration	-	1 055	-	26 850
Travaux sur le site	-	-	-	437 652
Amortissement - machinerie et équipement	-	25 557	-	240 977
Intérêts sur débetures convertibles	-	5 993	-	44 883
Taxes superficielles	-	-	-	26 760
Total – coûts d'opération	-	32 605	-	777 122
Déduire :				
Produits – ventes d'or	-	-	-	(260 038)
Redevances	-	-	-	17 622
	-	32 605	-	534 706

Au cours du 3e trimestre 2020, il n'y a eu aucune activité d'exploration avec l'abandon des activités au Burkina Faso et la vente de la filiale au Mali.

7. LIQUIDITÉS ET FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie

	Trois mois terminés 30 septembre 2020 \$	Trois mois terminés 30 septembre 2019 \$	Neuf mois terminés 30 septembre 2020 \$	Neuf mois terminés 30 septembre 2019 \$
Exploitation	(236 992)	(192 487)	(1 134 469)	(1 134 469)
Éléments du fonds de roulement	(55 123)	99 874	283 114	283 114
Activités opérationnelles	(292 115)	(92 613)	(851 355)	(851 355)
Variation du montant dû à un administrateur	100 000	300 000	500 000	900 000
Remboursement du montant dû à un administrateur	(2 300 000)	-	(2 300 000)	-
Remboursement de débentures convertibles	(1 500 000)	-	(1 500 000)	-
Émission d'actions ordinaires et de débentures, déduits des frais d'émission	2 556 718	-	2 556 718	-
Activités de financement	(1 143 282)	300 000	(743 282)	900 000
Acquisition de biens miniers et frais d'exploration capitalisés	(214 596)	(983)	(219 301)	(47 165)
Produits de disposition d'une filiale	1 600 000	-	1 600 000	-
Activités d'investissement	1 385 404	(983)	1 380 699	(47 165)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie	-	-	-	-
Variation nette de la trésorerie	(49 993)	206 404	(92 654)	1 480
Trésorerie nette au début de la période	(489 419)	(423 003)	(446 758)	(218 079)
Trésorerie nette à la fin de la période	(539 412)	(216 599)	(539 412)	(216 599)

Liquidités

Au 30 septembre 2020, les liquidités étaient négatives de 539 412 \$ comparativement à 457 652 \$ au 31 décembre 2019.

Activités d'exploitation

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2020, les activités liées à l'exploitation ont nécessité l'utilisation de 236 992 \$, comparativement à 192 487 \$ pour la période de trois mois terminés le 30 septembre 2019.

Activités de financement

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2020, les activités liées aux financements ont générée une sortie de fonds de 1 143 282 \$, comparativement à un apport de 300 000 \$ pour la période de trois mois terminés le 30 septembre 2019. La sortie de fonds s'explique principalement par le remboursement de la débenture convertible.

Activités d'investissement

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2020, les activités liées aux investissements ont générée 1 385 404 \$, comparativement à une utilisation 983 \$ pour la période de trois mois terminés le 30 septembre 2019.

8. CAPITAL-ACTIONS

La Société peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale. Au 30 septembre 2020, un nombre total de 94 787 368 actions étaient en circulation comparativement 73 481 385 actions au 31 décembre 2019. Au 26 novembre 2020, 117 287 368 actions ordinaires de la Société sont émises et en circulation.

Options

La Société maintient un régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel le nombre d'options d'achat d'actions octroyées ne peut excéder 5 000 000. Au 30 septembre 2020, un total de 3 600 000 options d'achat d'actions étaient en circulation dont 1 200 000 exerçables à un prix moyen de 0,438 \$. Au 31 décembre 2019, un total de 1 200 000 options d'achat d'actions étaient en circulation dont 1 200 000 exerçables à un prix moyen de 0,438 \$.

Bons de souscription

Au 30 septembre 2020 ainsi qu'au 31 décembre 2019, aucun bon de souscription n'était en circulation.

9. RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2020			2019				
	T3 \$	T2 \$	T1 \$	T4 \$	T3 \$	T2 \$	T1 \$	T4 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	2 085	2 085	2 123	-	-	-	-	(14 167)
Charges administratives	222 729	164 896	91 285	394 876	135 154	184 274	227 757	692 279
Intérêts sur débentures	32 486	151 264	155 241	475 000	38 277	38 277	38 100	130 218
Intérêts - dette à long terme	-	-	-	-	-	-	-	(70 679)
Gain (perte) de change	-	92	2 463	(6 495)	975	(1 652)	-	16 181
Revenus d'intérêts	-	-	-	-	-	-	-	(2 786)
Charges directement associées aux actifs disponibles à la vente	-	12 880	17 011	-	-	-	-	-
Gain relatif aux actifs disponibles à la vente	2 063 906							
Perte nette des actifs abandonnés		-	-	1 783 588	33 831	182 375	293 931	6 821 359
Gain (Perte) nette	1 806 606	(331 217)	(268 123)	(2 658 009)	(208 237)	(406 578)	(559 788)	(7 545 615)
Gain (Perte) nette par action		(0,005)	(0,004)	(0,035)	(0,003)	(0,006)	(0,008)	(0,118)

10. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

La Société a conclu avec des dirigeants au cours des douze mois, les transactions suivantes :

	Neuf mois terminés 30 septembre 2020	Neuf mois terminés 30 septembre 2019
Honoraires de gestion	67 500 \$	259 744 \$
Loyer	28 125 \$	18 000 \$
Intérêts sur débentures	45 000 \$	54 000 \$
Intérêts sur le dû à un administrateur	3 000 \$	- \$

La direction considère que ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des affaires et qu'elles ont été faites selon les mêmes conditions que celles qui interviendraient entre des parties traitant à distance.

Le 9 juillet 2020, la Société a annoncé le règlement de dettes pour un montant de de 2 556 718 \$ par l'émission d'actions ordinaire de la Société. Aux termes du règlement de dettes, la Société a émise 21 305 983 actions ordinaires au prix présumé de 0,12 \$ par action à un créancier, qui est un administrateur et un dirigeant de la Société.

11. PRINCIPALES MÉTHODES ET ESTIMATIONS COMPTABLES

Nous vous invitons à vous reporter à la section appropriée dans les états financiers annuels audités terminés les 31 décembre 2019 et 2018. Il n'y a eu aucun changement significatif dans les méthodes et estimations comptables de la Société depuis le 31 décembre 2019. L'implantation de la norme IFRS 16 n'a eu aucun impact sur les états financiers de la Société.

12. Évènements postérieurs à la date du bilan

Projet aurifère Fundy

Le 26 octobre 2020, la Société a acquis une propriété d'or-argent d'ampleur régionale, totalisant 37 260 hectares (372,6 kilomètres carrés) dans le sud du Nouveau-Brunswick. Ces terrains sont regroupés sous le nom du projet aurifère Fundy. Les terrains récemment acquis sont situés à l'ouest de la ville de Saint John et couvrent, sur une distance latérale de 40 kilomètres, la zone de cisaillement de Fundy, un système de faille appalachien d'envergure régionale qui est profondément enraciné et peu exploré. Le projet aurifère Fundy englobe de nouvelles découvertes remarquables faites en 2020.

Faits saillants des terrains sous option comprennent (tous des échantillons choisis) :

- **Propriété Little Lepreau (système filonien d'or-argent-cuivre) :**
 - 67,2 g/t Au, 17 g/t Ag et 0,59 % Cu
 - 26,2 g/t Au, 7 g/t Ag et 0,42 % Cu
 - Bloc angulaire proximal à la découverte ci-dessus, titrant : 0,35 g/t Au, 1 500 g/t Ag, 7,61 % Cu, 5,17 % Sb et 1,19 % Zn

- **Propriété Shadow Lake (système filonien d'or-argent-cuivre-plomb-antimoine) :**
 - 2,02 g/t Au, 309 g/t Ag, 1,19 % Cu et 3,02 % Pb
 - 0,52 g/t Au, 939 g/t Ag, 3,37 % Cu et 1,95 % Sb
 - 0,08 g/t Au, 112 g/t Ag, 2,27 % Cu et 24,6 % Pb
- **Propriété Rogers Lake :**
 - Historique sur de vastes affleurements de mylonite, aucune analyse publiée
 - Les résultats des échantillons choisis prélevés en 2020 restent à venir

Faits saillants des 21 indices historiques répartis dans le secteur du projet comprennent (tous des échantillons choisis) :

- Gooseberry Village : 39,6 g/t Au, 51 g/t Ag et 1,33 % Cu
- Little Dipper Harbour-Cox : 26,7 g/t Au, 203 g/t Ag, 1,91 % Cu et 4,66 % Pb
- Musquash Harbour Ouest : 8,13 g/t Au, 45 g/t Ag, 0,49 % Cu et 8,62 %Pb

Modalités de l'entente d'option

En parallèle au programme de jalonnement, Brunswick a conclu une option visant 5 claims totalisant 89 unités et 1 914 hectares auprès de Geosearcher Inc. L'entente d'option permet à la Société d'acquérir une participation de 100 % dans les propriétés en contrepartie des modalités suivantes :

- À la clôture de l'entente officielle, Brunswick paiera la somme de dix mille dollars canadiens.
- Au premier anniversaire de la date de clôture, Brunswick paiera la somme de vingt mille dollars canadiens et émettra dix mille actions.
- Au deuxième anniversaire de la date de clôture, Brunswick paiera la somme de vingt mille dollars canadiens et émettra vingt mille actions.
- Au troisième anniversaire de la date de clôture, Brunswick paiera la somme de vingt mille dollars canadiens et émettra vingt mille actions.
- Au quatrième anniversaire de la date de clôture, Brunswick paiera la somme de trente mille dollars canadiens et émettra cinquante mille actions.
- Au cinquième anniversaire de la date de clôture, Brunswick paiera la somme de trente mille dollars canadiens et émettra cent mille actions.

Cet échéancier peut être accéléré à la discrétion de la Société. Il n'y a pas de dépenses minimales d'exploration à engager pour réaliser l'acquisition.

Brunswick accordera également une redevance de deux pour cent (2 %) NSR sur les claims sujets à

l'entente d'option. La première moitié (1 %) de la redevance NSR pourra être rachetée suivant le paiement d'une somme d'un million de dollars canadiens par Brunswick au vendeur. La deuxième moitié pourra être rachetée suivant le paiement d'une somme de deux millions de dollars canadiens. Si Brunswick choisit de faire les deux paiements, la totalité de la redevance aura ainsi été rachetée.

Clôture de placement privé

La Société a conclu le 1^{er} octobre 2020 les financements privés sans courtier pour un produit brut total de 3,325 millions \$, consistant en l'émission de (i) 12 500 000 unités de la société au prix de 0,13 \$ par unité, pour un produit brut de 1,625 million \$ et (ii) 10 000 000 actions accréditives de la société, au prix de 0,17 \$ par action accréditive, pour un produit brut de 1,7 million \$.

Chaque unité se compose d'une action ordinaire de la société et d'un demi bon de souscription d'action ordinaire de la société. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,20 \$ pour une période de 24 mois suivant la date de clôture des placements privés.

Le produit net des placements privés sera utilisé pour l'exploration de propriétés québécoises nouvellement acquises (1,7 million \$) ainsi que pour les besoins généraux de l'entreprise (1,625 million \$).

Dans le cadre des placements privés, la Société a versé une somme totale de 49 323 \$ à titre d'honoraires d'intermédiation.

Suite à la réalisation des placements privés, 117 287 368 actions ordinaires de la société sont émises et en circulation.

Changements à la direction

Le 9 novembre 2020, le conseil d'administration a nommé Robert Wares, présentement président du conseil, au poste de chef de la direction de la Société, et Killian Charles au poste de président de la Société.

Placement privé sans courtier

Le 17 novembre 2020, La Société a annoncé des placements privés sans courtier d'un maximum de 3.08 millions \$, consistant en (i) 5,000,000 unités de la société au prix de 0,22 \$ l'unité, pour un produit brut maximal de 1,1 million \$ et (ii) 9 000 000 d'actions accréditives canadiennes de la société, au prix de 0,22 \$ l'action accréditive, pour un produit brut d'au plus 1,98 million.

Chaque unité sera composée d'une action ordinaire de la société et d'un demi-bon de souscription d'action ordinaire de la société. Chaque bon de souscription donnera le droit à son porteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,28 \$ pendant une période de 24 mois suivant la date de clôture des placements privés.

Le produit net des placements privés sera utilisé pour l'exploration de propriétés d'exploration situées au Nouveau Brunswick (1,54 million \$) ainsi que pour les besoins généraux de l'entreprise (1,1 million \$).

Les placements privés sont offerts aux investisseurs qualifiés et aux actionnaires existants de la société, sous réserve de certaines limites décrites ci-dessous, afin de garantir que tous les actionnaires puissent avoir la possibilité de participer.

La société prévoit compléter les placements privés vers le 18 décembre 2020 ou à toute autre date qu'elle déterminera. Les placements privés sont conditionnels à l'obtention de toutes les approbations réglementaires requises, y compris l'approbation de la Bourse de croissance TSX. Les titres à émettre dans le cadre des placements privés feront l'objet d'une période de détention de quatre mois et un jour à compter de la date de clôture des placements privés, conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables.

Covid-19

En mars 2020, l'éclosion d'une nouvelle souche de coronavirus (COVID-19) a entraîné une crise sanitaire mondiale majeure qui continue d'avoir des incidences sur l'économie globale et sur les marchés financiers à la date de mise au point définitive des états financiers.

Ces événements sont susceptibles d'entraîner des modifications importantes de l'actif ou du passif au cours du prochain exercice ou d'avoir des répercussions importantes sur les activités futures. La Société a pris et continuera à prendre des mesures à la suite de ces événements afin de minimiser les répercussions. Cependant, il est impossible de déterminer toutes les incidences financières de ces événements pour le moment.

13. RISQUES ET INCERTITUDES

De par ses activités, la Société est exposée à un certain nombre de risques comme les risques financiers, les risques liés à la propriété de biens miniers et les risques liés à la réglementation gouvernementale. D'autres risques, non décrits ci-dessous et existant actuellement, pourraient également avoir une incidence sur les affaires de la Société.

Continuité d'exploitation

Dans son évaluation visant à déterminer si l'hypothèse de continuité est appropriée, la direction tient compte de toutes les données disponibles concernant l'avenir, qui représente au moins, sans s'y limiter, les douze mois suivant la fin de la période de présentation.

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 et, par conséquent, sur la pertinence de l'utilisation des IFRS applicables à une société en continuité d'exploitation. Les

états financiers consolidés ne reflètent pas les ajustements à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux charges et aux classifications à l'état de la situation financière qui seraient nécessaires si l'hypothèse de continuité d'exploitation s'avérait inappropriée. Ces ajustements pourraient être importants.

Au 30 septembre 2020, la Société a un déficit cumulé de 20 526 018 \$ (21 733 284 \$ au 31 décembre 2019). Outre les besoins habituels de fond de roulement, la Société doit disposer des fonds lui permettant de respecter ses obligations et ses engagements au titre des programmes d'exploration et d'évaluation, de poursuivre l'exploration de ses droits miniers et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration. Au 30 septembre 2020, la Société avait un fond de roulement négatif de 1 280 195 \$ (négatif de 982 800 \$ au 31 décembre 2019), incluant la trésorerie de 80 462 \$ (82 060 \$ au 31 décembre 2019).

Au 30 septembre 2020, la direction estime que ces fonds actuels à eux seuls ne seraient pas suffisants pour permettre à la Société de poursuivre ses activités au cours des douze prochains mois. En conséquence, la direction a l'intention de lever des capitaux à travers d'investisseurs externes, des placements privés et du marché public. La direction a vendu sa filiale au Mali et a abandonnées ses activités au Burkina Faso afin de concentrer ses activités sur d'autres projets potentiels au Canada.

En conséquence, ces conditions ont donné lieu à une incertitude qui peut jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre ses opérations avec une hypothèses de continuité d'exploitation et, donc, la pertinence de l'utilisation de la norme IFRS applicable à la continuité d'exploitation, comme décrit dans le paragraphe suivant.

Bien que la direction ait réussi à obtenir du financement dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir, et rien ne garantit que ces sources de financement ou ces initiatives seront accessibles à la Société ni qu'elles seront disponibles à des conditions acceptables pour la Société.

Si la direction ne parvenait pas à obtenir le financement nécessaire, la Société pourrait alors limiter les investissements dans l'exploration minière, réduire ses coûts de fonctionnement et éventuellement être dans l'incapacité de poursuivre ses activités. Dans le cas où la Société se verrait dans l'obligation de cesser ses activités, les sommes réalisées pour les actifs pourraient être moindres que les montants présentés dans les présents états financiers consolidés.

Risques financiers

Dans l'avenir, des fonds additionnels pourront être requis à n'importe quel moment pour financer des travaux d'exploration. La Société pourrait obtenir de nouveaux fonds par l'émission de capital-actions additionnels, emprunts ou autres instruments de dettes. Il n'existe aucune assurance quant à l'obtention de ces types de financement. De plus, même si ces financements étaient complétés avec succès, rien ne garantit qu'ils soient obtenus selon des modalités favorables pour la Société, ou qu'ils

lui fourniraient des fonds suffisants pour atteindre ses objectifs, ce qui pourrait avoir des répercussions négatives sur les activités de la Société et sa situation financière.

Risques liés à la propriété de biens miniers

Bien que la Société ait obtenu des opinions favorables à l'égard de ses titres des propriétés aurifères et qu'elle ait pris des moyens raisonnables pour s'assurer d'un titre de propriété valide, il n'existe aucune certitude que ce titre de propriété ne soit contesté ou remis en question. De tierces parties pourraient avoir des réclamations valides quant à des portions sous-adjacentes aux intérêts de la Société.

Risques liés à la réglementation gouvernementale

Les activités de la Société doivent être conformes aux diverses lois et obligations qui portent sur l'exploration et la mise en valeur, la protection de l'environnement, l'obtention de permis et l'autorisation des opérations minières dans son ensemble. La Société croit qu'elle est en conformité avec les aspects importants des lois. Un changement de la législation pourrait avoir un effet significatif négatif sur les opérations de la Société.

14. ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le rapport de gestion a pour but d'aider l'investisseur à comprendre la nature et l'importance des changements et des tendances, de même que des risques et incertitudes reliés à l'exploitation et à la situation financière de la Société. Des déclarations contenues dans ce rapport de gestion concernant les objectifs, les projections, les estimations, les attentes ou les prédictions de Exploration Brunswick Inc. peuvent constituer des déclarations prospectives au sens des lois sur les valeurs mobilières. La direction de Exploration Brunswick Inc. tient à préciser que, compte tenu de leur nature, les déclarations prospectives comportent des incertitudes et des risques inconnus qui peuvent faire en sorte que les résultats réels et futurs de la Société diffèrent sensiblement de ceux qui sont énoncés. Aucune assurance ne peut être donnée quant à la concrétisation des résultats, du rendement ou des réalisations tels que formulés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs. À moins d'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, la direction n'assume aucune obligation quant à la mise à jour ou à la révision des déclarations prospectives en raison de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres changements.

15. PERSONNE QUALIFIÉE

John Langton, géologue professionnel, est la personne qualifiée qui a révisé le présent rapport de gestion et est responsable de l'information géologique qui y est présentée.

16. RENSEIGNEMENTS ADDITIONNELS ET INFORMATION CONTINUE

D'autres renseignements sur Exploration Brunswick Inc. sont disponibles sur le site public Internet du système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) à l'adresse <http://www.sedar.com/>.

