



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

MARC DALLAIRE, CPA, CA  
RAYMOND LAPOINTE, CPA, CA  
FRANÇOIS DUMONT, CPA, CA

**RESSOURCES BRUNSWICK INC.** (anciennement EXPLORATION Z-GOLD INC.) (société d'exploration)

## ÉTATS FINANCIERS

31 DÉCEMBRE 2014 ET 31 DÉCEMBRE 2013

(en dollars canadiens)

**BRUNSWICK RESOURCES INC.** (formerly Z-GOLD EXPLORATION INC.) (exploration company)

## FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 2014 AND DECEMBER 31, 2013

(in Canadian dollars)

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

### ÉTATS FINANCIERS

États de la situation financière

États de la perte nette et de la perte globale

États des variations des capitaux propres

Tableaux des flux de trésorerie

Notes complémentaires aux états financiers

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### FINANCIAL STATEMENTS

Statements of financial position

Statements of net loss and comprehensive loss

Statements of changes in equity

Statements of cash flows

Notes to financial statements



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

MARC DALLAIRE, CPA, CA  
RAYMOND LAPOINTE, CPA, CA  
FRANÇOIS DUMONT, CPA, CA

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux actionnaires de  
**RESSOURCES BRUNSWICK INC.** (anciennement  
EXPLORATION Z-GOLD INC.)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société **RESSOURCES BRUNSWICK INC.** (anciennement EXPLORATION Z-GOLD INC.), qui comprennent les états de la situation financière au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013, et les états de la perte nette et de la perte globale, des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 31 décembre 2013, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

### Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers, afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société.

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholders of  
**BRUNSWICK RESOURCES INC.** (formerly Z-GOLD  
EXPLORATION INC.)

We have audited the accompanying financial statements of **BRUNSWICK RESOURCES INC.** (formerly Z-GOLD EXPLORATION INC.), which comprise the statements of financial position as at December 31, 2014 and as at December 31, 2013, and the statements of net loss and comprehensive loss, changes in equity, and cash flows for the years ended December 31, 2014 and December 31, 2013, and a summary of significant accounting policies and the explanatory information.

### Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.



# DALLAIRE & LAPOINTE INC.

MARC DALLAIRE, CPA, CA  
RAYMOND LAPOINTE, CPA, CA  
FRANÇOIS DUMONT, CPA, CA

## Responsabilité de l'auditeur (suite)

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

## Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de **RESSOURCES BRUNSWICK INC.** (anciennement EXPLORATION Z-GOLD INC.), au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 31 décembre 2013 conformément aux IFRS.

## Observations

Sans assortir notre opinion d'une réserve, nous attirons l'attention sur la note 1 des états financiers qui indique que la Société enregistre des pertes importantes année après année et qu'elle a accumulé un déficit de 3 891 010 \$ au 31 décembre 2014. En effet, celle-ci étant au stade de l'exploration, elle n'a pas de revenu provenant de son exploitation. Conséquemment, la direction cherche périodiquement à obtenir du financement afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle y soit parvenue dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Ces conditions, conjuguées aux autres éléments décrits à la note 1 et 14 c), indiquent l'existence d'une incertitude susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation.

(signé / signed) Dallaire & Lapointe inc. <sup>(1)</sup>

Rouyn-Noranda, Canada  
Le 23 avril 2015  
April 23, 2015

(1) CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique no A113315  
CPA auditor, CA, public accountancy permit No. A113315

## Auditor's Responsibility (continued)

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained in our audits is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

## Opinion

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company **BRUNSWICK RESOURCES INC.** (formerly Z-GOLD EXPLORATION INC.), as at December 31, 2014 and as at December 31, 2013 and its financial performance and its cash flows for the years ended December 31, 2014 and December 31, 2013 in accordance with IFRS.

## Emphasis of matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 1 in the financial statements which indicates that the Company recorded significant losses year after year and it has accumulated a deficit amounting to \$3,891,010 as at December 31, 2014. In fact, the Company is in exploration stage and it has no revenue from its operating activities. Consequently, management periodically seeks financing to continue its operations and despite the fact that it has been able in the past, there is no guarantee of success for the future. These conditions, along with other matters as set forth in note 1 and 14 c), indicate the existence of an important uncertainty that may cast doubt about the Company's ability to continue as a going concern.

**RESSOURCES BRUNSWICK INC.**

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

**BRUNSWICK RESOURCES INC.**

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE****AU 31 DÉCEMBRE**

(en dollars canadiens)

**STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION****AS AT DECEMBER 31**

(in Canadian dollars)

**2014****2013**

<b>ACTIF</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>ASSETS</b>
<b>Actif courant</b>			<b>Current assets</b>
Encaisse	-	2 943	Cash
Taxes à recevoir	14 794	-	Taxes receivable
Subvention publique à recevoir	14 000	-	Government grant receivable
Souscription à recevoir	-	32 000	Subscriptions receivable
Frais payés d'avance	3 945	-	Prepaid expenses
	32 739	34 943	
<b>Actif non courant</b>			<b>Non current assets</b>
Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	3 649	-	Cash reserved for exploration and evaluation
Immobilisations corporelles (note 4)	2 313	2 400	Fixed assets (Note 4)
Actifs de prospection et d'évaluation (note 5)	545 541	431 875	Exploration and evaluation assets (Note 5)
	551 503	434 275	
<b>Total de l'actif</b>	<b>584 242</b>	<b>469 218</b>	<b>Total assets</b>
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
<b>Passif courant</b>			<b>Current liabilities</b>
Créditeurs et charges à payer	548 514	461 539	Accounts payable and accrued liabilities
Dû à des administrateurs, sans intérêt	15 857	15 357	Due to directors, without interest
Dû à des sociétés liées, sans intérêt (note 9)	49 887	61 475	Due to related companies, without interest (Note 9)
Dû à une société liée, sans intérêt (note 9)	347 000	345 000	Due to a related company, without interest (Note 9)
Autre passif (note 6)	12 921	3 000	Other liability (Note 6)
<b>Total du passif</b>	<b>974 179</b>	<b>886 371</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			<b>EQUITY</b>
Capital-social (note 7)	2 812 276	2 673 311	Capital stock (Note 7)
Bons de souscription	256 513	258 210	Warrants
Surplus d'apport	432 284	401 587	Contributed surplus
Déficit	(3 891 010)	(3 750 261)	Deficit
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>(389 937)</b>	<b>(417 153)</b>	<b>Total equity</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>584 242</b>	<b>469 218</b>	<b>Total liabilities and equity</b>

PASSIFS ÉVENTUELS ET  
ENGAGEMENTS (notes 11 et 12)CONTINGENT LIABILITIES AND  
COMMITMENTS (Notes 11 and 12)Les notes aux états financiers font partie  
intégrantes des états financiers.The accompanying notes are an integral  
part of these financial statements.

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION / ON BEHALF OF THE BOARD,

(signé / signed) Christian Dupont \_\_\_\_\_, Administrateur - Director  
(signé / signed) Rodrigue Tremblay \_\_\_\_\_, Administrateur - Director

**RESSOURCES BRUNSWICK INC.**

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

**BRUNSWICK RESOURCES INC.**

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

**ÉTATS DE LA PERTE NETTE  
ET DE LA PERTE GLOBALE  
EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE  
(en dollars canadiens)****STATEMENTS OF NET LOSS  
AND COMPREHENSIVE LOSS  
YEARS ENDED DECEMBER 31  
(in Canadian dollars)**

	2014	2013	
	\$	\$	
<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>			<b>ADMINISTRATIVE EXPENSES</b>
Honoraires des consultants	13 200	-	Consultant fees
Honoraires professionnels	76 450	47 033	Professional fees
Frais de bureau	10 134	6 183	Office expenses
Frais de location	21 600	11 367	Rent expenses
Télécommunications	5 132	4 767	Telecommunications
Taxes et permis	5 482	6 390	Taxes and permits
Entretien et réparations	1 843	1 061	Maintenance and repair
Inscription, registrariat et information aux actionnaires	30 926	16 102	Registration, listing fees and shareholders' information
Impôt de la Partie XII.6	-	3 918	Part XII.6 tax
Intérêts et frais bancaires	502	430	Interest and bank expenses
Amortissement des immobilisations corporelles	1 244	2 210	Amortization of fixed assets
	<u>166 513</u>	<u>99 461</u>	
<b>AUTRE</b>			<b>OTHER</b>
Revenus	(14 685)	-	Revenues
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	-	1 715 184	Impairment of exploration and evaluation assets
	<u>(14 685)</u>	<u>1 715 184</u>	
<b>PERTE AVANT IMPÔTS</b>	151 828	1 814 645	<b>LOSS BEFORE INCOME TAXES</b>
Impôts sur le résultat et impôts différés (note 13)	<u>(11 079)</u>	<u>(315 076)</u>	Income taxes and deferred taxes (Note 13)
<b>PERTE NETTE ET PERTE GLOBALE</b>	<u>140 749</u>	<u>1 499 569</u>	<b>NET LOSS AND COMPREHENSIVE LOSS</b>
<b>PERTE NETTE PAR ACTION DE BASE ET DILUÉE</b>	<u>0,01</u>	<u>0,08</u>	<b>BASIC AND DILUTED NET LOSS PER SHARE</b>
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS EN CIRCULATION</b>	<u>21 631 640</u>	<u>19 885 402</u>	<b>WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES OUTSTANDING</b>

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**RESSOURCES BRUNSWICK INC**

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

**BRUNSWICK RESOURCES INC.**

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

**ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES**

(en dollars canadiens)

**STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY**

(in Canadian dollars)

	<b>Capital-social / Capital Stock</b>	<b>Bons de souscription / Warrants</b>	<b>Surplus d'apport / Contributed Surplus</b>	<b>Déficit / Deficit</b>	<b>Total des capitaux propres / Total Equity</b>	
	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au 31 décembre 2012</b>	<b>2 651 611</b>	<b>330 481</b>	<b>322 016</b>	<b>(2 250 692)</b>	<b>1 053 416</b>	<b>Balance, December 31, 2012</b>
Perte nette et perte globale pour l'exercice	-	-	-	(1 499 569)	(1 499 569)	Net loss and comprehensive loss for the year
Émission d'actions assorties de bons de souscription	21 700	7 300	-	-	29 000	Share capital issuance with warrants
Bons de souscriptions expirés	-	(79 571)	79 571	-	-	Warrants expired
<b>Solde au 31 décembre 2013</b>	<b>2 673 311</b>	<b>258 210</b>	<b>401 587</b>	<b>(3 750 261)</b>	<b>(417 153)</b>	<b>Balance, December 31, 2013</b>
Perte nette et perte globale pour l'exercice	-	-	-	(140 749)	(140 749)	Net loss and comprehensive loss for the year
Émission d'actions assorties de bons de souscription	140 000	29 000	-	-	169 000	Share capital issuance with warrants
Bons de souscriptions expirés	-	(30 697)	30 697	-	-	Warrants expired
Frais d'émission	(1 035)	-	-	-	(1 035)	Share issuance expenses
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b>2 812 276</b>	<b>256 513</b>	<b>432 284</b>	<b>(3 891 010)</b>	<b>(389 937)</b>	<b>Balance, December 31, 2014</b>

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

**RESSOURCES BRUNSWICK INC.**

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

**BRUNSWICK RESOURCES INC.**

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE  
EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE  
(en dollars canadiens)****STATEMENTS OF CASH FLOWS  
YEARS ENDED DECEMBER 31  
(in Canadian dollars)**

	2014	2013	
	\$	\$	
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Perte nette et perte globale de l'exercice	(140 749)	(1 499 569)	Net loss and comprehensive loss of the year
Éléments n'impliquant aucun mouvement de trésorerie :			Items not involving cash:
Amortissement des immobilisations corporelles	1 244	2 210	Amortization of fixed assets
Impôts sur le résultat et impôts différés	(11 079)	(315 076)	Income taxes and deferred taxes
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	-	1 715 184	Impairment of exploration and evaluation assets
	(150 584)	(97 251)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 10)	68 236	6 031	Net change in non-cash operating working capital items (Note 10)
	(82 348)	(91 220)	
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Dû à des sociétés liées	(9 588)	91 475	Due to related companies
Dû à des administrateurs	500	(3 643)	Due to directors
Produit de l'émission d'actions et de bons de souscription	207 000	-	Proceed of share issuance and warrants
Frais d'émission d'actions	(1 035)	-	Share issuance expenses
	196 877	87 832	
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation	(3 649)	-	Cash reserved for exploration and evaluation
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 157)	-	Acquisition of fixed assets
Actifs de prospection et d'évaluation	(112 666)	3 069	Exploration and evaluation assets
	(117 472)	3 069	
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	(2 943)	(319)	<b>NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT</b>	2 943	3 262	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF THE YEAR</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN</b>	-	2 943	<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF THE YEAR</b>

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers. / The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

# RESSOURCES BRUNSWICK INC.

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

# BRUNSWICK RESOURCES INC.

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013

(en dollars canadiens)

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 2014 AND 2013

(in Canadian dollars)

### 1- STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

La Société, constituée en vertu de la Business Corporations Act (Alberta), est une société d'exploration dont les activités se situent au Canada. Le 25 avril 2014, la Société a modifié ses statuts pour changer sa dénomination sociale pour Ressources Brunswick inc. / Brunswick Resources Inc.

Le siège social de Ressources Brunswick inc. est situé au 15, rue Gamble Est, bureau 204, Rouyn-Noranda (Québec), Canada J9X 3B6. Le titre de la Société est transigé sous le symbole BRU à la Bourse de croissance TSX.

La Société n'a pas encore déterminé si ses propriétés minières renferment des réserves de minerai pouvant être exploitées économiquement. L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques liés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, la Société a enregistré une perte nette de 140 749 \$ (1 499 569 \$ en 2013). De plus, elle enregistre des pertes importantes année après année et elle a accumulé un déficit de 3 891 010 \$ au 31 décembre 2014. La Société étant au stade de l'exploration, elle n'a pas de revenu provenant de son exploitation. Conséquemment, la direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission d'actions, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers. En outre, en avril 2015, la Société a émis 6 889 150 actions à titre de règlement de dettes envers des créanciers ce qui lui a permis de diminuer son passif courant de 688 915 \$ et ainsi améliorer son fonds de roulement sans avoir à affecter sa situation financière (voir note 16).

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les propriétés minières dans lesquelles la Société détient une participation, conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante de prospection et d'évaluation de ces propriétés, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

### 1- STATUTE OF INCORPORATION, NATURE OF ACTIVITIES AND GOING CONCERN

The Company, incorporated under the Business Corporations Act (Alberta), is an exploration company operating in Canada. On April 25, 2014, the Company modified its statutes to change its name for Brunswick Resources Inc. / Ressources Brunswick inc.

Brunswick Resources Inc.'s registered office is located at 15 Gamble Street, Suite 204, Rouyn-Noranda (Quebec), Canada, J9X 3B6. The stock of the Company is traded on TSX Venture Exchange on symbol BRU.

The Company has not yet determined whether its mining properties have economically recoverable ore reserves. The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company will be influenced by a number of factors, including exploration and extraction risks, regulatory issues, environmental regulations and other regulations.

For the year ended December 31, 2014, the Company recorded a net loss of \$140,749 (\$1,499,569 in 2013). In addition, it recorded significant losses year after year and has accumulated a deficit amounting to \$3,891,010 as at December 31, 2014. The Company is in exploration stage and it has no revenue from its operating activities. Consequently, management periodically seeks additional forms of financing through the issuance of shares and the exercise of warrants and share purchase options to continue its operations, and despite the fact it has been able in the past, there is no guarantee of success for the future. If the management is unable to obtain new funding, the Company may be unable to continue its operations, and amounts realized for assets may be less than amounts reflected in these financial statements. In addition, in April 2015, the Company issued 6,889,150 shares as debts settlement to creditors which allowed it to reduce its current liabilities for an amount of \$688,915 without affecting its financial situation (see Note 16).

Although the management has taken steps to verify titles of the mining properties in which the Company holds an interest, in accordance with industry standards for the current stage of exploration and evaluation of these properties, these procedures do not guarantee the Company's property title. Property title may be subject to unregistered prior agreements and non-compliant with regulatory requirements.



# RESSOURCES BRUNSWICK INC.

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

# BRUNSWICK RESOURCES INC.

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013

(en dollars canadiens)

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 2014 AND 2013

(in Canadian dollars)

### 1- STATUTS CONSTITUTIFS, NATURE DES ACTIVITÉS ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION (suite)

Les états financiers ci-joints ont été établis selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, où les actifs sont réalisés et les passifs acquittés dans le cours normal des activités et ne tiennent pas compte des ajustements qui devraient être effectués à la valeur comptable des actifs et des passifs, aux montants présentés au titre des produits et des charges et au classement des postes de l'état de la situation financière si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas fondée. Ces ajustements pourraient être importants.

Le conseil d'administration a approuvé les états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 et a autorisé leur publication le 23 avril 2015.

### 2- APPLICATION DES IFRS NOUVELLES ET RÉVISÉES

**IFRS nouvelles et modifiées, en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014**

**Modifications d'IAS 32, Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers et informations à fournir connexes**

Les modifications d'IAS 32 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014. Elles précisent que la Société a un droit juridiquement exécutoire de compenser si ce droit n'est pas subordonné à un événement futur et s'il est exécutoire tant dans le cours normal des affaires qu'en cas de défaut, d'insolvabilité ou de faillite de la Société ou de toute contrepartie. La Société a adopté les modifications d'IAS 32 et il n'y a eu aucune incidence significative pour la Société.

#### **IFRIC 21, Droits ou taxes**

IFRIC 21 fournit des indications sur la comptabilisation des prélèvements conformément aux exigences de la norme IAS 37, Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels. L'interprétation définit un prélèvement comme une sortie de fonds d'une entité imposée par un gouvernement conformément à la législation en vigueur. On note également que les prélèvements ne résultent pas de contrats de l'exécuteur ni d'autres arrangements contractuels. L'interprétation confirme aussi que l'entité comptabilise un passif pour un prélèvement uniquement lorsque l'événement déclencheur spécifié dans la législation se produit. La Société a adopté cette norme le 1<sup>er</sup> janvier 2014 mais cette adoption n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers.

### 1- STATUTE OF INCORPORATION, NATURE OF ACTIVITIES AND GOING CONCERN (continued)

The accompanying financial statements have been prepared on a going concern basis, which contemplates the realization of assets and liquidation of liabilities during the normal course of operations and do not reflect the adjustments to the carrying values of assets and liabilities, the reported revenues and expenses and statement of financial position classifications that would be necessary if the going concern assumption would not be appropriate. These adjustments could be material.

The Board of Directors approved the financial statements for the year ended December 31, 2014 and authorized their publication on April 23, 2015.

### 2- APPLICATION OF NEW AND REVISED IFRS

**New and revised standards that are effective since January 1<sup>st</sup>, 2014**

**Amendments to IAS 32 Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities and the related disclosures**

The amendments to IAS 32 are effective for annual periods beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2014. They clarify that an entity currently has a legally enforceable right to set off if that right is not contingent on a future event, and enforceable both in a normal course of business and in the event of default, insolvency or bankruptcy of the Company and all counterparties. The Company adopted amendments to IAS 32 and there was no significant impact for the Company.

#### **IFRIC 21, Levies**

IFRIC 21 provides guidance on accounting for levies in accordance with the requirements of IAS 37, Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets. The interpretation defines a levy as an outflow from an entity imposed by a government in accordance with legislation. It also notes that levies do not arise from executor contracts or other contractual arrangements. The interpretation also confirms that an entity recognizes a liability for a levy only when the triggering event specified in the legislation occurs. The Company adopted this standard on January 1<sup>st</sup>, 2014 but this adoption had no material impact on the financial statements.

# RESSOURCES BRUNSWICK INC.

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

# BRUNSWICK RESOURCES INC.

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2014 AND 2013  
(in Canadian dollars)

## 2- APPLICATION DES IFRS NOUVELLES ET RÉVISÉES (suite)

**IFRS nouvelles et révisées, publiées mais non encore entrées en vigueur**

### IFRS 9, Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié IFRS 9 laquelle remplace IAS 39 Instruments financiers: comptabilisation et évaluation. IFRS 9 introduit des améliorations comprenant un modèle plus logique de classification et d'évaluation des actifs financiers, un modèle unique de dépréciation plus prospectif, fondé sur les pertes de crédit attendues et un modèle de comptabilité de couverture substantiellement modifié. Cette norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, l'adoption anticipée étant permise. La Société n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de cette norme sur ses états financiers.

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

### Déclaration de conformité

Les présents états financiers ont été préparés par la direction conformément aux IFRS. Les méthodes comptables énoncées ci-dessous ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers, sauf indication contraire.

### Monnaie fonctionnelle

La monnaie de présentation et la monnaie de l'ensemble des opérations de la Société est le dollar canadien, puisqu'il représente la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel la Société exerce ses activités.

### Instruments financiers

Les actifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement parmi les catégories suivantes: placements détenus jusqu'à leur échéance, disponibles à la vente, prêts et créances et à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBRN »). Leur classement dépend de l'objet visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par la Société. La comptabilisation à la date de transaction est utilisée.

## 2- APPLICATION OF NEW AND REVISED IFRS (continued)

**New and revised IFRS in issue but not yet effective**

### IFRS 9 Financial Instruments

In July 2014, the IASB published IFRS 9 which replaces IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement. IFRS 9 introduces improvements which include a logical model for classification and measurement of financial assets, a single, forward-looking "expected loss" impairment model and a substantially-reformed approach to hedge accounting. IFRS 9 is effective for annual reporting periods beginning on or after January 1<sup>st</sup>, 2018. Earlier application is permitted. The Company has not yet assessed the impact of this new standard on its financial statements.

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

### Statement of Compliance

These financial statements were prepared by management in accordance with IFRS. The accounting policies set out below have been applied consistently to all periods presented in these financial statements, unless otherwise indicated.

### Functional Currency

The reporting currency and the currency of all operations of the Company is the Canadian dollar, since it represents the currency of the primary economic environment in which the Company operates.

### Financial Instruments

Financial assets are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification in the following categories: held-to-maturity investments, available-for-sale, loans and receivables and at fair value through profit or loss ("FVTPL"). Their classification depends on the purpose, for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Company's designation of such instruments. Transaction date accounting is used.

# RESSOURCES BRUNSWICK INC.

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

# BRUNSWICK RESOURCES INC.

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013

(en dollars canadiens)

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 2014 AND 2013

(in Canadian dollars)

### 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

#### Instruments financiers (suite)

##### Placements détenus jusqu'à leur échéance

Les placements détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers non dérivés, assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'une échéance fixe, que la direction de la Société a l'intention manifeste et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance. Après la comptabilisation initiale, les placements détenus jusqu'à leur échéance sont évalués au coût amorti au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué de toute perte de valeur. La Société n'a aucun actif financier désigné comme placement détenu jusqu'à leur échéance.

##### Disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente, ou qui ne sont pas classés dans les prêts et créances, dans les placements détenus jusqu'à leur échéance ni dans les actifs à la JVBRN. Les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur, les gains et les pertes non réalisés étant inclus dans les autres éléments de la perte globale jusqu'à ce qu'ils soient réalisés, moment où le gain ou la perte cumulé est transféré dans le résultat net. La Société n'a désigné aucun actif financier comme étant disponible à la vente.

##### Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif et ne sont pas détenus à des fins de transaction ni disponibles à la vente. Ces actifs sont initialement comptabilisés à la juste valeur, et ensuite évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les prêts et créances sont constitués de l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation.

##### Actifs financiers à la « JVBRN »

Les actifs financiers classés comme étant à la JVBRN comprennent les actifs financiers détenus par la Société à des fins de prise de bénéfices à court terme, les dérivés qui ne se trouvent pas dans une relation de couverture admissible ainsi que les actifs volontairement classés dans cette catégorie, sous réserve de la satisfaction de certains critères. Ces actifs financiers sont évalués à la juste valeur, et tout profit ou toute perte qui en résulte est comptabilisé à l'état du résultat net. La Société n'a pas d'actifs financiers à la JVBRN.

### 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

#### Financial Instruments (continued)

##### Held-to-maturity investments

Held-to-maturity investments are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities that the Company's management has the intention and ability to hold to maturity. After initial recognition, held-to-maturity investments are measured at amortized cost using the effective interest method, less impairment loss. The Company has no held-to-maturity investment.

##### Available-for-sale

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets that are designated as available-for-sale, or that are not classified as loans and receivables, held-to-maturity or at FVTPL. Available-for-sale financial assets are carried at fair value with unrealized gains and losses included in accumulated other comprehensive income until realized, the cumulative gain or loss is then transferred to profit or loss statement. The Company has designated no financial asset as available-for-sale.

##### Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market and are not held for trading purposes or available for sale. These assets are initially recognized at fair value and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. Loans and receivables are constituted of cash reserved for exploration and evaluation.

##### Financial assets at « FVTPL »

Financial assets at FVTPL includes financial assets held by the Company for short-term profit, derivatives not in a qualifying hedging relationship and assets voluntarily classified in this category, subject to meeting specified criterias. These assets are measured at fair value, with any resulting gain or loss recognized in the profit or loss statement. The Company has no financial assets at FVTPL.

# RESSOURCES BRUNSWICK INC.

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

# BRUNSWICK RESOURCES INC.

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013

(en dollars canadiens)

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 2014 AND 2013

(in Canadian dollars)

### 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

#### Instruments financiers (suite)

##### Autres passifs

Les autres passifs sont comptabilisés initialement à la juste valeur diminuée des coûts de transaction directement imputables. Ils sont ensuite évalués au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent tous les passifs financiers autres que les instruments dérivés. Les créateurs et charges à payer, le dû à des administrateurs et le dû à des sociétés liées sont classés comme autres passifs.

##### Coûts de transaction

Les coûts de transaction liés aux actifs financiers à la JVBRN sont passés en charge au moment où ils sont engagés. Les coûts de transaction liés aux actifs financiers disponibles à la vente, aux placements détenus jusqu'à échéance et aux prêts et créances sont comptabilisés en augmentation de la valeur comptable de l'actif et les coûts de transaction liés aux autres passifs sont comptabilisés en diminution de la valeur comptable du passif. Ils sont ensuite constatés sur la durée de vie prévue de l'instrument selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

##### Méthode du taux d'intérêt effectif

La méthode du taux d'intérêt effectif est une méthode de calcul du coût amorti d'un actif ou d'un passif financier et d'affectation des produits d'intérêts ou des charges d'intérêts au cours de la période concernée. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise exactement les flux de trésorerie futurs estimatifs (y compris les coûts de transaction) sur la durée de vie prévue de l'actif ou du passif financier ou, si cela est approprié, sur une période plus courte.

#### Trésorerie et équivalents de trésorerie

La Société présente dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie, l'encaisse et les placements temporaires ayant une échéance initiale égale ou inférieure à trois mois à compter de la date d'acquisition.

#### Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation

L'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation représente le produit de financements accreditifs non dépensés. Selon les restrictions imposées par ces sources de financement, la Société doit consacrer les fonds encaissés à la prospection et à l'évaluation de propriétés minières. Suite aux conventions d'actions accreditives réalisées, au 31 décembre 2014, la Société doit dépenser en frais de prospection et d'évaluation un montant s'élevant à 113 534 \$.

### 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

#### Financial Instruments (continued)

##### Other liabilities

Other liabilities are initially recognized at fair value less transaction costs directly attributable. Thereafter, they are measured at amortized cost using the effective interest method and include all financial liabilities, other than derivative instruments. Accounts payable and accrued liabilities, the due to directors and the due to related companies are classified as other liabilities.

##### Transaction costs

Transaction costs related to financial asset at FVTPL are recognized as expenses as incurred. Transaction costs related to available-for-sale financial assets, held-to-maturity investments and loans and receivables are added to the carrying value of the asset and transaction costs related to other liabilities are netted against the carrying value of liability. They are then recognized over the expected life of the instrument using the effective interest method.

##### Effective interest method

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial asset/liability and of allocating interest income/expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash flows (including transaction costs) through the expected life of the financial asset/liability, or, if appropriate, a shorter period.

#### Cash and Cash Equivalents

The Company presents cash and temporary investments with original maturities of three months or less from acquisition date in cash and cash equivalents.

#### Cash reserved for Exploration and Evaluation

Cash reserved for exploration and evaluation represents proceeds from flow-through financing not yet incurred in exploration. According to the requirements of those financings, the Company has to apply the funds received for exploration and evaluation activities. Following flow-through shares agreements, as at December 31, 2014, the Company has to incur exploration and evaluation expenses amounting to \$113,534.

# RESSOURCES BRUNSWICK INC.

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

# BRUNSWICK RESOURCES INC.

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2014 AND 2013  
(in Canadian dollars)

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### Encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation (suite)

L'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation dont dispose la Société s'élève à 3 649 \$ à cette date. Par conséquent, au 31 décembre 2014, la Société ne possède pas les liquidités nécessaires pour respecter ses engagements financiers qui devront être honorés avant le 31 décembre 2015. Ceci augmente le risque que les fonds ne soient pas dépensés en dépenses de prospection et d'évaluation. Au 31 décembre 2013, la société n'avait pas d'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation.

### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût historique diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé en recourant aux méthodes dégressive et linéaire et aux taux et périodes indiqués ci-après :

	Taux, Période / Rates, Period	
Mobilier et équipement	20 %	Equipment and furniture
Matériel informatique	30 %	Computer equipment
Améliorations locatives	3 ans / years	Lease improvements

### Dépréciation d'actifs à long terme

Les actifs à long terme sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité (valeur actuelle des flux de trésorerie futurs attendus). Une perte de valeur est constatée lorsque leur valeur comptable excède la valeur recouvrable. La perte de valeur constatée est mesurée comme étant l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa valeur recouvrable.

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

### Cash reserved for Exploration and Evaluation (continued)

Cash reserved for exploration and evaluation amount to \$3,649 at that date. Therefore, as at December 31, 2014, the Company does not have necessary liquidities in order to fulfill its financial commitments who have to be met by December 31, 2015. This increases the risk that funds may not be spent in exploration and evaluation expenses. As at December 31, 2013, the Company had no cash reserved for exploration and evaluation.

### Fixed Assets

Fixed assets are accounted for at historical cost less any accumulated depreciation and any accumulated impairment losses. Amortization of fixed assets is based using declining and straight line method and at the following rates and period:

	Taux, Période / Rates, Period	
Equipment and furniture	20 %	
Computer equipment	30 %	
Lease improvements	3 ans / years	

### Impairment of Long-lived Assets

Long-lived assets are tested for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The recoverable amount is the higher of its fair value less costs for sale and its value in use (present value of the future cash flows expected). An impairment loss is recognized when their carrying value exceeds the recoverable amount. The amount of the impairment loss is determined as the excess of the carrying value of the asset over its recoverable amount.

# RESSOURCES BRUNSWICK INC.

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

# BRUNSWICK RESOURCES INC.

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2014 AND 2013  
(in Canadian dollars)

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### Propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation

Les dépenses engagées avant que l'entité n'ait obtenu les droits légaux de prospecter une zone spécifique sont comptabilisées en charge. Les dépenses liées au développement des ressources minérales ne sont pas comptabilisées en tant qu'actifs de prospection et d'évaluation. Les dépenses liées au développement sont inscrites à l'actif seulement après que la faisabilité technique et la viabilité commerciale d'une zone spécifique aient été démontrées et lorsque les critères de comptabilisation d'IAS 16 *Immobilisations corporelles* ou d'IAS 38 *Immobilisations incorporelles* sont satisfaits.

Tous les coûts associés à l'acquisition des propriétés sont capitalisés aux propriétés minières et les activités d'exploration sont capitalisées aux actifs de prospection et d'évaluation. Les coûts capitalisés sont limités aux coûts reliés aux acquisitions et aux activités d'exploration pouvant être associés à la découverte de ressources minérales spécifiques, ce qui exclut les coûts liés à la production (frais d'extraction), et les frais d'administration et autres coûts indirects similaires. Les dépenses de prospection et d'évaluation sont capitalisées lorsqu'elles satisfont à tous les critères suivants :

- elles sont destinées à être utilisées pour la production de minerai ;
- les propriétés ont été acquises et les dépenses ont été engagées en vue d'une utilisation durable ; et
- elles ne sont pas destinées à être vendues dans le cours normal des affaires.

Les coûts reliés à l'acquisition des propriétés minières et aux dépenses de prospection et d'évaluation sont capitalisés par propriété jusqu'à ce que la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale soient démontrées. Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les coûts capitalisés aux actifs de prospection et d'évaluation sont reclassés à titre d'actifs miniers en développement. Les actifs de prospection et d'évaluation sont soumis à un test de dépréciation avant le reclassement, et toute perte de valeur doit être alors comptabilisée. Jusqu'à maintenant, aucune faisabilité technique ni aucune viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale n'a été démontrée.

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

### Mining Properties and Exploration and Evaluation Assets

Expenditures incurred before the entity has obtained the legal rights to explore a specific area are recognized as expenses. Expenditures related to the development of mineral resources are not recognized as exploration and evaluation assets. Expenditures related to the development are accounted as an asset only when the technical feasibility and commercial viability of a specific area are demonstrated and when recognition criteria of IAS 16 *Property, Plant and Equipment* or IAS 38 *Intangible Assets* are fulfilled.

All costs associated with property acquisition are capitalized to mining properties and exploration activities are capitalized as exploration and evaluation assets. Costs that are capitalized are limited to costs related to acquisition and exploration activities that can be associated with the discovery of specific mineral resources, and are not include costs related to production (extraction costs), and administrative expenses and other general indirect costs. Exploration and evaluation expenditures are capitalized when the following criteria are satisfied:

- they are held for use in the production of mineral resources;
- the properties have been acquired and expenses have been incurred with the intention of being used on a continuing basis; and
- they are not intended for sale in the ordinary course of business.

Costs related to the acquisition of mining properties and to exploration and evaluation expenditures are capitalized by property until the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrable. When the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource are demonstrated, exploration and evaluation assets are reclassified as mining assets under development. Exploration and evaluation assets are assessed for impairment before reclassification, and any impairment loss recognized. Until now, no technical feasibility and no commercial viability of extracting a mineral resource have been demonstrated.

# RESSOURCES BRUNSWICK INC.

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

# BRUNSWICK RESOURCES INC.

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2014 AND 2013  
(in Canadian dollars)

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### Propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation (suite)

La Société revoit périodiquement les faits et circonstances indiqués à la norme IFRS 6 indiquant la nécessité de soumettre les actifs de prospection et d'évaluation à des tests de dépréciation. Lorsque les faits et circonstances suggèrent que la valeur comptable d'un actif de prospection et d'évaluation peut excéder sa valeur recouvrable, l'actif est soumis à un test de dépréciation. La valeur recouvrable correspond à la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité de l'actif (valeur actuelle des flux de trésorerie attendus). Lorsque la valeur recouvrable d'un actif de prospection et d'évaluation est inférieure à sa valeur comptable, la valeur comptable de l'actif est ramenée à sa valeur recouvrable par la comptabilisation d'une perte de valeur. La valeur comptable des actifs de prospection et d'évaluation ne représente pas nécessairement la valeur présente ou future.

Une perte de valeur comptabilisée au cours de périodes antérieures pour un actif de prospection et d'évaluation, pour un actif minier en développement ou pour un autre actif à long terme (autre qu'un goodwill) est reprise s'il y a eu une augmentation du potentiel de service estimé de l'actif, résultant soit de son utilisation, soit de sa vente, depuis la date à laquelle une perte de valeur a été comptabilisée pour la dernière fois pour cet actif. Si tel est le cas, la valeur comptable de l'actif est augmentée à hauteur de sa valeur recouvrable, sans être supérieure à la valeur comptable qui aurait été déterminée (nette des amortissements) si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée pour cet actif au cours d'exercices antérieurs.

### Conventions d'options sur des propriétés minières

Les options sur des intérêts dans des propriétés minières acquises par la Société sont comptabilisées à la valeur de la considération monétaire déboursée, y compris tout autre avantage économique cédé, mais excluant l'engagement de dépenses futures. Puisque l'engagement des dépenses futures ne répond pas à la définition d'un passif, il n'est pas comptabilisé. Les dépenses sont comptabilisées uniquement lorsqu'elles sont engagées par la Société.

Lorsque la Société cède des intérêts dans ses propriétés minières, elle utilise la valeur comptable de la propriété avant la vente de l'option comme valeur comptable de la portion de la propriété conservée, et crédite toute considération monétaire reçue ainsi que la juste valeur d'autres actifs financiers à l'encontre de la valeur comptable de cette portion (avec tout excédent comptabilisé comme un gain en résultat net).

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

### Mining Properties and Exploration and Evaluation Assets (continued)

The Company reconsiders periodically facts and circumstances in IFRS 6 that require testing exploration and evaluation assets for impairment. When facts and circumstances suggest that the carrying amount of an exploration and evaluation asset may exceed its recoverable amount, the asset is tested for impairment. The recoverable amount is the higher of fair value less costs for sale and value in use of the asset (present value of the future cash flows expected). When the recoverable amount of an exploration and evaluation asset is less than the carrying amount, the carrying amount of the asset is reduced to its recoverable amount by recording an impairment loss. The carrying amount of exploration and evaluation assets do not necessarily represents present-time or future value.

The prior years recognized impairment for exploration and evaluation asset, for mining assets under development or for any other long-lived asset (other than a goodwill) is reversed if there is an increase of the economic potential of asset, resulting from its use or sale since the last time an impairment has been recorded for this asset. If any, the carrying value of this asset is increased up to its recoverable amount, without being higher than it would have been recorded (net of amortization) like if the impairment had never been recognized for this asset in the prior years.

### Mining Properties Options Agreements

Options on interests in mining properties acquired by the Company are recorded at the value of the consideration paid, including other future benefit given up but excluding the commitment for future expenditures. Commitment for future expenditures does not meet the definition of a liability and thus are not accounted for immediately. Expenditures are accounted for only when incurred by the Company.

When the Company sells interest in a mining property, it uses the carrying amount of the interest before the sale of the option as the carrying amount for the portion of the interest retained, and credits any cash consideration received and also fair value of other financial assets against the carrying value of this portion (any excess is recognized as a gain in profit or loss).

# RESSOURCES BRUNSWICK INC.

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

# BRUNSWICK RESOURCES INC.

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2014 AND 2013  
(in Canadian dollars)

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### Subvention publique

Les subventions publiques relatives aux frais de prospection et d'évaluation sont portées en diminution des frais de prospection et d'évaluation afférents à la propriété dans l'exercice où ladite subvention est encaissée ou s'il existe une assurance raisonnable que la subvention sera encaissée.

### Redevances sur les produits nets de fonderie

Les redevances sur les produits nets de fonderie ne sont généralement pas comptabilisées au moment de l'acquisition d'une propriété minière puisqu'elles sont considérées comme étant un passif éventuel. Les redevances ne sont comptabilisées que lorsqu'elles sont probables et qu'elles peuvent être évaluées avec une fiabilité suffisante.

### Provisions

Une provision est un passif dont l'échéance ou le montant est incertain. Celle-ci est comptabilisée si, du fait d'un événement passé, la Société a une obligation actuelle, juridique ou implicite dont le montant peut être estimé de manière fiable, et s'il est probable qu'une sortie d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation. La direction de la Société a déterminé qu'il n'y avait aucune provision requise au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013.

### Rémunération et paiements fondés sur des actions

La Société comptabilise la charge de rémunération fondée sur des actions sur la période d'acquisition des droits aux options d'achat d'actions. Les options d'achat d'actions octroyées aux employés et aux administrateurs et le coût des services reçus en contrepartie sont évalués et constatés sur la base de la juste valeur en utilisant le modèle d'évaluation d'options Black-Scholes.

### *Transactions dont le paiement est fondé sur des actions réglées en instruments de capitaux propres*

Pour les transactions avec les parties autres que des membres du personnel, la Société évalue les biens ou les services reçus et l'augmentation de capitaux propres qui en est la contrepartie, directement, à la juste valeur des biens ou services reçus, sauf si cette juste valeur ne peut être estimée de façon fiable. Lorsque la Société ne peut estimer de façon fiable la juste valeur des biens ou des services reçus, elle évalue la valeur et l'augmentation des capitaux propres qui en est la contrepartie, indirectement, par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués.

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

### Government Grants

Government grants related to exploration and evaluation expenses are deducted from cost of exploration and evaluation expenses during the year on which subsidy is received or there is reasonable assurance that the grants will be received.

### NSR Royalties

The NSR royalties are generally not be accounted for when acquiring the mining property since they are deemed to be a contingent liability. Royalties are only accounted for when probable and can be measured with sufficient reliability.

### Provisions

A provision is a liability for which the maturity or the amount is uncertain. A provision is recognized if, as a result of a past event, the Company has a present legal or constructive obligation that can be estimated reliably, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. The management of the Company determined that there was no provision required as at December 31, 2014 and as at December 31, 2013.

### Share-based Compensation

The Company accounts for share-based compensation over the vesting period of the rights to stock options. Share purchase options granted to employees and directors and the cost of services received are evaluated and recognized on fair value basis using the Black-Scholes option pricing model.

### *Equity-settled share-based payment Transactions*

For transactions with parties other than employees, the Company measures the goods or services received, and the corresponding increase in equity, directly, at the fair value of the goods or services received, unless that fair value cannot be estimated reliably. When the Company cannot estimate reliably the fair value of the goods or services received, it measures their value, and the corresponding increase in equity, indirectly, by reference to the fair value of the equity instruments granted.



# RESSOURCES BRUNSWICK INC.

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

# BRUNSWICK RESOURCES INC.

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2014 AND 2013  
(in Canadian dollars)

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### Actions accréditives

La Société considère qu'une émission d'actions accréditives constitue en substance une émission d'actions ordinaires et la vente d'un droit à des déductions fiscales. La vente du droit aux déductions fiscales est évaluée au moyen de la méthode des valeurs résiduelles. Au moment où les actions accréditives sont émises, la vente de déductions fiscales est différée et présentée comme autre passif dans l'état de la situation financière. Lorsque les dépenses admissibles sont engagées (dans la mesure où il y a l'intention d'y renoncer), la vente de déductions fiscales est comptabilisée en résultat comme une réduction des impôts différés et un passif d'impôt différé est comptabilisé pour les écarts temporaires imposables qui proviennent de la différence entre la valeur comptable des dépenses admissibles capitalisées à titre d'actif dans l'état de la situation financière et la valeur fiscale de ces dépenses.

### Bons de souscription

Dans le cadre d'opérations de financements, la Société peut octroyer des bons de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur de souscrire à une action à un prix fixé lors de l'octroi pendant une période de temps donnée. La Société détermine d'abord une valeur à la composante en actions selon le cours boursier à la date de clôture du financement. Pour calculer la juste valeur des bons de souscription émis, la Société utilise le modèle d'évaluation Black-Scholes. Par la suite, les produits des émissions d'unités sont répartis aux actions et aux bons de souscription, au moyen de la méthode des justes valeurs relatives.

### Frais d'émission d'actions

Les frais d'émission d'actions sont comptabilisés en diminution du capital-social dans l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

### Perte de base par action et diluée

La perte nette de base par action est calculée selon la moyenne pondérée des actions en circulation durant l'exercice. La perte nette par action diluée, qui est calculée selon la méthode du rachat d'actions, est égale à la perte nette de base par action en raison de l'effet anti-dilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription.

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

### Flow-through Shares

The Company considers that the issue of flow-through shares is in substance an issue of common shares and the sale of tax deductions. The sale of tax deductions is measured using the residual method. At the time the flow-through shares are issued, the sale of tax deductions is deferred and presented as other liabilities in the statement of financial position. When eligible expenditures are incurred (as long as there is the intention to renounce them), the sale of tax deductions is recognized in the income statement as a reduction of deferred tax expense and a deferred tax liability is recognized for the taxable temporary difference that arises from the difference between the carrying amount of eligible expenditures capitalized as an asset in the statement of financial position and its tax base.

### Warrants

Under financing activities, the Company may grant warrants. Each warrant entitles its holder to purchase one share at a price determined at grant for a certain period of time. The Company determines at first the value of shares component according to the stock market price at the closing date of the financing. To determine the fair value of warrants issued, the Company uses the Black-Scholes pricing model. Thereafter, proceeds from placements are allocated between shares and warrants using the relative fair value method.

### Share Issuance Expenses

Share issuance expenses are recorded as a reduction of capital stock in the year in which they are incurred.

### Basic and Diluted Loss per Share

The basic net loss per share is calculated using the weighted average of shares outstanding during the year. The diluted net loss per share, which is calculated with the treasury method, is equal to the basic net loss per share due to the anti-dilutive effect of share purchase options and warrants.

# RESSOURCES BRUNSWICK INC.

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

# BRUNSWICK RESOURCES INC.

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2014 AND 2013  
(in Canadian dollars)

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### Impôts sur le résultat et impôts différés

Un impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et les montants utilisés à des fins fiscales à l'exception d'un impôt différé généré par la comptabilisation initiale d'un goodwill ou par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans le cadre d'une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui au moment de la transaction, n'affecte ni le résultat comptable, ni le résultat imposable.

L'impôt différé est évalué selon les taux d'impôt dont on attend l'application aux différences temporelles lorsque celles-ci s'inverseront, en fonction des lois adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture de présentation de l'information financière et qui, selon ce qu'il est à prévoir, s'appliqueront au résultat imposable des exercices au cours desquels ces écarts temporels sont censés être recouverts ou réglés. L'incidence d'une modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts différés est constatée dans le résultat de l'exercice qui comprend la date d'entrée en vigueur de la modification. La Société établit une provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts différés si, selon les renseignements disponibles, il est probable qu'une partie ou la totalité des actifs d'impôts différés ne sera pas matérialisée.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé au titre des pertes fiscales et crédits d'impôt inutilisés ainsi qu'au titre des différences temporelles déductibles, dans la mesure où il est probable que l'on disposera de bénéfices imposables futurs auxquels ces éléments pourront être imputés. À la fin de chaque période de présentation de l'information financière, la Société réestime les actifs d'impôts différés non comptabilisés. Le cas échéant, la Société comptabilise un actif d'impôt différé qui ne l'avait pas été antérieurement dans la mesure où il est devenu probable qu'un bénéfice imposable futur permettra de recouvrer l'actif d'impôts différés.

### Constatation des revenus

La Société constate ses autres revenus lorsqu'il existe des preuves convaincantes de l'existence d'un accord, que le prix est déterminé ou déterminable et que l'encaissement est raisonnablement assuré.

### Informations sectorielles

La Société exerce actuellement ses activités dans un seul secteur, soit l'acquisition et l'exploration de propriétés minières. Toutes les activités de la Société sont menées au Canada.

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

### Income Taxes and Deferred Taxes

Deferred tax is recognized in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and the amounts used for taxation purposes except when deferred income results from an initial recognition of goodwill or from initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit or loss at the time of the transaction.

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to temporary differences when they will reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting year and which, expected to apply to taxable income in the years during which those temporary differences are expected to be recovered or settled. The effect on deferred tax assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income or loss in the year that includes the enactment date. The Company establishes a valuation allowance against deferred income tax assets if, based on available information, it is probable that some or all of the deferred tax assets will not be realized.

A deferred tax asset is recognized for unused tax losses and deductible temporary differences, to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which they can be used. At the end of each reporting period of financial information, the Company reassesses the tax deferred asset not recognized. Where appropriate, the Company records a tax deferred asset that had not been recorded previously to the extent it has become probable that future taxable profits will recover the tax deferred asset.

### Revenue Recognition

Other revenues are recognized when there is convincing evidence of the existence of an agreement, as the price is fixed or determinable and collection is reasonably assured.

### Segment Disclosures

The Company currently operates in a single segment: the acquisition and exploration of mining properties. All of the Company's activities are conducted in Canada.

# RESSOURCES BRUNSWICK INC.

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

# BRUNSWICK RESOURCES INC.

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2014 AND 2013  
(in Canadian dollars)

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs

L'établissement d'états financiers conformes aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions.

### Sources d'incertitude relative aux estimations

- a) Dépréciation de propriétés minières et actifs de prospection et d'évaluation

Les propriétés minières et les actifs de prospection et d'évaluation doivent être soumis à un test de dépréciation lorsque les faits et circonstances suggèrent que leur valeur comptable peut excéder leur valeur recouvrable. Lorsque les faits et les circonstances suggèrent que la valeur comptable excède la valeur recouvrable, la Société doit évaluer, présenter et fournir des informations sur toute perte de valeur qui pourrait en résulter. Les indices de dépréciation de même que l'évaluation de la valeur recouvrable des propriétés minières et des actifs de prospection et d'évaluation nécessitent une part significative de jugement. La direction prend en compte divers facteurs notamment, sans s'y limiter, les ressources financières et humaines disponibles, les budgets d'exploration prévus, l'importance et les résultats des travaux antérieurement effectués, les tendances de l'industrie et de l'économie et le prix des substances minérales.

À la suite des analyses effectuées au cours de l'exercice 2013, la Société a déprécié des actifs de prospection et d'évaluation pour un montant de 1 715 184 \$ afin de refléter le manque de liquidités de la Société qui ne lui permettait pas d'aller de l'avant avec un programme de prospection et d'évaluation important. Les ressources financières limitées de la Société combinées à un marché difficile obligeaient la direction à déprécier son projet minier en 2013 afin de tenir compte d'une juste valeur plus représentative. Aucune reprise de valeur n'a été comptabilisée pour les exercices antérieurs.

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

### Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions

The preparation of financial statements in accordance with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the application of accounting policies as well as the carrying amount of assets, liabilities, revenues and expenses. Actual results may differ from those estimates.

The estimate and underlying assumptions are reviewed regularly. Any revision to accounting estimate is recognized in the period during which the estimate is revised and in future periods affected by these revisions.

### Key sources of estimation uncertainty

- a) Impairment of mining properties and exploration and evaluation assets

Mining properties and exploration and evaluation assets shall be assessed for impairment when facts and circumstances suggest that their carrying amount may exceed recoverable amount. When facts and circumstances suggest that the carrying amount exceeds the recoverable amount, the Company shall measure, present and disclose any resulting impairment loss. Indications of impairment as well as the evaluation of recoverable amount of mining properties and exploration and evaluation assets require significant judgment. Management considers various factors including, but are not limited to, financial and human resources available, exploration budgets planned, importance and results of exploration work done previously, industry and economic trends and price of minerals.

Based on analysis performed during the year 2013, the Company has impaired exploration and evaluation assets for a total of \$1,715,184 in order to reflect the lack of liquidity of the Company which did not allow it to go forward with an important exploration and evaluation program. The limited financial resources of the Company as well as difficult market required the management to impair its mining project in 2013 for take into account of a more representative fair value. No reversal of impairment loss was recorded for past years.

# RESSOURCES BRUNSWICK INC.

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

# BRUNSWICK RESOURCES INC.

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2014 AND 2013  
(in Canadian dollars)

## 3- PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### Jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs (suite)

#### Sources d'incertitude relative aux estimations (suite)

##### b) Rémunération et paiements fondés sur des actions

La juste valeur d'une option d'achat d'actions octroyée aux membres du personnel est établie au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes qui prend en compte le prix d'exercice et la durée prévue de l'option, le cours actuel de l'action sous-jacente, sa volatilité prévue, les dividendes prévus sur l'action et le taux courant d'intérêt sans risque pour la durée prévue de l'option. Les données d'entrées pour le calcul de la juste valeur comportent des estimations visant à aboutir à une approximation qui serait probablement reflétée dans un cours ou dans un prix d'échange négocié de l'option.

#### Jugement important de la direction

Le paragraphe qui suit traite des jugements importants que doit poser la direction dans le cadre de l'application des méthodes comptables de la Société, qui ont l'incidence la plus significative sur les états financiers.

#### Continuité de l'exploitation

L'évaluation de la capacité de la Société de poursuivre sur une base de continuité d'exploitation, d'obtenir suffisamment de fonds pour couvrir ses dépenses d'opérations en cours, de remplir ses obligations pour l'année à venir, et d'obtenir du financement pour les programmes d'exploration et d'évaluation prévus, implique une grande part de jugement basé sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, incluant la probabilité d'événements futurs qui sont considérés comme raisonnables en tenant compte des circonstances. Se reporter à la note 1 pour de plus amples informations.

## 3- SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

### Significant Accounting Judgments, Estimates and Assumptions (continued)

#### Key sources of estimation uncertainty (continued)

##### b) Share-based Compensation

The fair value of share purchase options granted to employees is determined using Black-Scholes pricing model that takes into account the exercise price and expected life of the option, the current price of the underlying stock, its expected volatility, the expected dividends on the stock, and the current risk-free interest rate for the expected life of the option. The inputs used to determine the fair value are composed of estimates aim to approximate the expectations that likely would be reflected in a current market or negotiated exchange price for the option.

#### Significant management judgment

The following are significant management judgments in applying the accounting policies of the Company that have the most significant effect on the financial statements.

#### Going concern

The assessment of the Company's ability to continue as a going concern and to raise sufficient funds to pay for its ongoing operating expenditures, meets its liabilities for the ensuing year and to fund planned and contractual exploration programs, involves judgments based on historical experience and other factors including expectation of future events that are believed to be reasonable under the circumstances. See Note 1 for more information.

**RESSOURCES BRUNSWICK INC.**

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

**BRUNSWICK RESOURCES INC.**

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2014 AND 2013  
(in Canadian dollars)

**4- IMMOBILISATIONS CORPORELLES****4- FIXED ASSETS**

	Mobilier et équipement / Equipment and Furniture	Matériel informatique / Computer Equipment	Améliorations locatives / Lease Improvements	Total
<b>Coût / Cost</b>				
Solde au 31 décembre 2012 et 2013 / Balance as at December 31, 2012 and 2013	1 849	3 004	6 177	11 030
Acquisition	-	1 157	-	1 157
Radiation / Write off	-	-	(6 177)	(6 177)
<b>Solde au 31 décembre 2014 / Balance as at December 31, 2014</b>	<b>1 849</b>	<b>4 161</b>	<b>-</b>	<b>6 010</b>
<b>Cumul des amortissements / Accumulated Amortization</b>				
Solde au 31 décembre 2012 / Balance as at December 31, 2012	805	980	4 635	6 420
Amortissement / Amortization	322	346	1 542	2 210
<b>Solde au 31 décembre 2013 / Balance as at December 31, 2013</b>	<b>1 127</b>	<b>1 326</b>	<b>6 177</b>	<b>8 630</b>
Amortissement / Amortization	324	920	-	1 244
Radiation / Write off	-	-	(6 177)	(6 177)
<b>Solde au 31 décembre 2014 / Balance as at December 31, 2014</b>	<b>1 451</b>	<b>2 246</b>	<b>-</b>	<b>3 697</b>
<b>Valeur nette comptable / Net Book Value</b>				
<b>Solde au 31 décembre 2013 / Balance as at December 31, 2013</b>	<b>722</b>	<b>1 678</b>	<b>-</b>	<b>2 400</b>
<b>Solde au 31 décembre 2014 / Balance as at December 31, 2014</b>	<b>398</b>	<b>1 915</b>	<b>-</b>	<b>2 313</b>

**RESSOURCES BRUNSWICK INC.**

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

**BRUNSWICK RESOURCES INC.**

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS****31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013**

(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****DECEMBER 31, 2014 AND 2013**

(in Canadian dollars)

**5- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION****5- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS**

Propriété / Property:	Abitibi Gold	Chester	Total
% de détention / Ownship %:	100%	Option 100%	
Localisation / Location:	Ontario	N-B	
Canton / Township:	Munro	Northumberland	
Royautés / Royalties:	2%	1% à 2%	
	\$	\$	\$
<b>Propriétés minières / Mining Properties</b>			
Solde au 31 décembre 2012 / Balance as at December 31, 2012	863 750	-	863 750
Dépréciation / Impairment	(431 875)	-	(431 875)
<b>Solde au 31 décembre 2013 / Balance as at December 31, 2013</b>	<b>431 875</b>	<b>-</b>	<b>431 875</b>
Acquisition / Acquisition	-	25 000	25 000
Dépréciation / Impairment	-	-	-
<b>Solde au 31 décembre 2014 / Balance as at December 31, 2014</b>	<b>431 875</b>	<b>25 000</b>	<b>456 875</b>
<b>Prospection et évaluation / Exploration and Evaluation</b>			
Solde au 31 décembre 2012 / Balance as at December 31, 2012	1 286 378	-	1 286 378
Dépenses de prospection et d'évaluation / Exploration and Evaluation Expenditures	(3 069)	-	(3 069)
Dépréciation / Impairment	(1 283 309)	-	(1 283 309)
<b>Solde au 31 décembre 2013 / Balance as at December 31, 2013</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dépenses de prospection et d'évaluation / Exploration and Evaluation Expenditures	-	123 666	123 666
Subvention publique / Government Grant	-	(35 000)	(35 000)
Dépréciation / Impairment	-	-	-
<b>Solde au 31 décembre 2014 / Balance as at December 31, 2014</b>	<b>-</b>	<b>88 666</b>	<b>88 666</b>
<b>Solde au 31 décembre 2013 / Balance as at December 31, 2013</b>	<b>431 875</b>	<b>-</b>	<b>431 875</b>
<b>Solde au 31 décembre 2014 / Balance as at December 31, 2014</b>	<b>431 875</b>	<b>113 666</b>	<b>545 541</b>

**RESSOURCES BRUNSWICK INC.**

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

**BRUNSWICK RESOURCES INC.**

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS****31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013**

(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****DECEMBER 31, 2014 AND 2013**

(in Canadian dollars)

**5- ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION (suite)****5- EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS (continued)**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	
<b>DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION</b>			<b>EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES</b>
Géologie	13 200	8 400	Geology
Forages	98 497	-	Drilling
Analyse	241	-	Analysis
Géophysique	7 111	(12 620)	Geophysics
Coupe de lignes	4 617	-	Line cutting
Frais généraux de prospection et d'évaluation	-	1 151	General exploration and evaluation expenses
<b>VARIATION DES DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION</b>	123 666	( 3 069)	<b>VARIATION OF EXPLORATION AND EVALUATION EXPENSES</b>
<b>SUBVENTION PUBLIQUE</b>	(35 000)	-	<b>GOVERNMENT GRANT</b>
<b>DÉPRÉCIATION</b>	-	(1 283 309)	<b>IMPAIRMENT</b>
<b>SOLDE AU DÉBUT</b>	-	1 286 378	<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR</b>
<b>SOLDE À LA FIN</b>	<u>88 666</u>	<u>-</u>	<b>BALANCE, END OF YEAR</b>

**6- AUTRE PASSIF****6- OTHER LIABILITY**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	
Solde au début de l'exercice	3 000	6 140	Balance, at beginning of year
Radiation de l'obligation liée aux financements accreditifs	-	(6 140)	Write-off of the obligation pertaining to the flow-through financings
Augmentation de l'exercice	21 000	3 000	Increase of the year
Réduction liée à l'engagement de dépenses	(11 079)	-	Decrease related to the incurring of expenses
Solde à la fin de l'exercice	<u>12 921</u>	<u>3 000</u>	Balance, at the end of year

**RESSOURCES BRUNSWICK INC.**

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

**BRUNSWICK RESOURCES INC.**

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS****31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013**

(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****DECEMBER 31, 2014 AND 2013**

(in Canadian dollars)

**7- CAPITAL-SOCIAL****7- CAPITAL STOCK****Autorisé / Authorized**

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale / Unlimited number of common shares without par value

Les mouvements dans les actions ordinaires de la Société se détaillent comme suit : / Changes in Company's common shares were as follows :

	2014		2013		
	Quantité Number	Montant Amount \$	Quantité Number	Montant Amount \$	
<b>Émises</b>					<b>Issued</b>
Solde au début	19 885 402	2 651 611	19 885 402	2 651 611	Beginning balance
Payées en argent <sup>(1)</sup>	80 000	3 600	-	-	Paid in cash <sup>(1)</sup>
Financement accréditif <sup>(2)</sup>	2 888 571	143 100	-	-	Flow-through shares <sup>(2)</sup>
Propriété minière Frais d'émission d'actions	1 000 000	15 000	-	-	Mining property Share issuance expenses
	-	(1 035)	-	-	
	<u>23 853 973</u>	<u>2 812 276</u>	<u>19 885 402</u>	<u>2 651 611</u>	
<b>À émettre</b>					<b>To be issued</b>
Payées en argent <sup>(1)</sup>	-	-	80 000	3 600	Paid in cash <sup>(1)</sup>
Financement accréditif <sup>(3)</sup>	-	-	388 571	18 100	Flow-through shares <sup>(3)</sup>
	-	-	468 571	21 700	
Solde à la fin	<u>23 853 973</u>	<u>2 812 276</u>	<u>20 353 973</u>	<u>2 673 311</u>	Ending balance

Au 31 décembre 2014, 23 853 973 actions sont émises et sont entièrement libérées (19 885 402 au 31 décembre 2013).

On December 31, 2014, 23,853,973 shares are issued and fully paid (19,885,402 as at December 31, 2013).

- 1) La valeur des actions payées en argent est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 1 200 \$.
  - 2) La valeur du financement accréditif est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 35 100 \$ et de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 24 000 \$.
  - 3) Au 31 décembre 2013, la valeur du financement accréditif à émettre est présentée déduction faite de la juste valeur des bons de souscription au montant de 6 100 \$ et de la prime liée à la vente de déductions fiscales de 3 000 \$.
- 1) Value of capital stock paid in cash is presented net of fair value of warrants amounting to \$1,200.
  - 2) Value of flow-through shares is presented net of fair value of warrants amounting to \$35,100 and premium related to the sale of tax deductions amounting to \$24,000.
  - 3) On December 31, 2013, value of flow-through shares to be issued is presented net of fair value of warrants amounting to \$6,100 and premium related to the sale of tax deductions amounting to \$3,000.



# RESSOURCES BRUNSWICK INC.

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

# BRUNSWICK RESOURCES INC.

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2014 AND 2013  
(in Canadian dollars)

## 7- CAPITAL-SOCIAL (suite)

### Exercice clos le 31 décembre 2014

En juin 2014, la Société a conclu un placement privé de 2 500 000 actions accréditatives à un prix de 0,07 \$ par action pour un produit de 175 000 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,11 \$ par action jusqu'en juin 2015.

En décembre 2014, la Société a émis 1 000 000 actions ordinaires en contrepartie de l'acquisition de claims de la propriété Chester pour un montant de 15 000 \$.

### Exercice clos le 31 décembre 2013

En décembre 2013, la Société a conclu un placement privé de 80 000 actions ordinaires à un prix de 0,06 \$ par action pour un produit de 4 800 \$ et 388 571 actions accréditatives à un prix de 0,07 \$ par action pour un produit de 27 200 \$. Chaque action est accompagnée d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire à un prix de 0,11 \$ par action jusqu'en janvier 2016.

## 8- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION

### Options d'achat d'actions

Les actionnaires de la Société ont approuvé un régime d'options d'achat d'actions (le «régime») selon lequel les membres du conseil d'administration peuvent attribuer des options d'achat d'actions permettant à ses administrateurs, dirigeants, employés et fournisseurs d'acquérir des actions ordinaires de la Société. Les conditions et le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions sont déterminés par les membres du conseil d'administration. Les conditions d'acquisition des options d'achat d'actions sont sans restriction sauf celles octroyées à un responsable des relations avec les investisseurs qui seront acquises de la façon suivante : 25 % trois mois après la date de l'octroi, 25 % six mois après la date de l'octroi, 25 % neuf mois après la date de l'octroi et 25 % un an après la date de l'octroi.

## 7- CAPITAL STOCK (continued)

### Year ended December 31, 2014

In June 2014, the Company closed a private placement of 2,500,000 flow-through shares at \$0.07 per share for proceeds of \$175,000. Each share is attached with a half warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.11 until June 2015.

In December 2014, the Company issued 1,000,000 common shares as consideration of the acquisition of claims of the Chester property for an amount of \$15,000.

### Year ended December 31, 2013

In December 2013, the Company closed a private placement of 80,000 common shares at \$0.06 per share for proceeds of \$4,800 and 388,571 flow-through shares at \$0.07 per share for proceeds of \$27,200. Each share is attached with a half warrant. Each warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.11 until January 2016.

## 8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS

### Share Purchase Options

The shareholders of the Company approved a stock option plan (the "plan") whereby the Board of Directors may grant to employees, officers, directors and suppliers of the Company, share purchase options to acquire common shares in such numbers, for such terms and at such exercise prices as may be determined by the Board of Directors. The acquisition condition of share purchase options are without restriction except grant of share purchase options to investors relation representative that are acquired at the following condition: 25% three months after the date of grant, 25% six months after the date of grant, 25% nine months after the date of grant and 25% one year after the date of grant.

**RESSOURCES BRUNSWICK INC.**

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

**BRUNSWICK RESOURCES INC.**

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2014 AND 2013  
(in Canadian dollars)

**8- OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)****Options d'achat d'actions (suite)**

Le régime stipule que le nombre maximum d'actions ordinaires dans le capital de la Société qui pourrait être réservé pour attribution en vertu du régime est égal à 10 % des actions émises et en circulation au moment de l'octroi des options. Le nombre maximal d'actions ordinaires réservées à l'attribution des options d'achat d'actions à un seul détenteur ne peut dépasser 5 % des actions ordinaires en circulation à la date d'attribution et ne peut excéder 2 % des actions ordinaires en circulation dans le cas des consultants et des responsables des relations avec les investisseurs. Les options d'achat d'actions expireront au plus tard dix ans après avoir été octroyées. Toute option d'achat d'actions est réglable en actions conformément aux politiques de la Société.

Le prix d'exercice de chaque option d'achat d'actions est établi par le conseil d'administration et ne peut être inférieur à la valeur marchande des actions ordinaires à la date de l'octroi.

Les mouvements dans les options d'achat d'actions de la Société se détaillent comme suit :

**8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)****Share Purchase Options (continued)**

The plan provides that the maximum number of common shares in the capital of the Company that may be reserved for issuance under the plan shall be equal to 10% of the issued and outstanding shares at the time of grant. The maximum number of common shares which may be reserved for issuance to any optionee may not exceed 5% of the outstanding common shares at the time of vest and may not exceed 2% of the outstanding common shares for consultants and investors relation representative. These options will expire no later than ten years after being granted. Any share purchase option is payable in shares in accordance with Company policies.

The option exercise price is established by the Board of Directors and may not be lower than the market value of the common shares at the grant date.

Changes in Company share purchase options were as follows:

	2014		2013		
	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price	Quantité Number	Prix de souscription moyen pondéré Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	1 300 000	0,10	1 400 000	0,10	<b>Balance, beginning of year</b>
Annulées	<u>(100 000)</u>	0,10	<u>(100 000)</u>	0,10	Cancelled
<b>Solde à la fin</b>	<u>1 200 000</u>	0,10	<u>1 300 000</u>	0,10	<b>Ending balance</b>
Options exerçables à la fin de l'exercice	<u>1 200 000</u>	0,10	<u>1 300 000</u>	0,10	Options exercisable at the end of the year

**RESSOURCES BRUNSWICK INC.**

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

**BRUNSWICK RESOURCES INC.**

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS****31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013**

(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****DECEMBER 31, 2014 AND 2013**

(in Canadian dollars)

**8- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)****Options d'achat d'actions (suite)**

Le tableau ci-après résume l'information relative aux options d'achat d'actions accordées en vertu du régime.

**8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)****Share Purchase Options (continued)**

The following table summarizes the information relating to the share purchase options granted under the plan.

Options en circulation au 31 décembre 2014	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée	Prix de levée
Options Outstanding as at December 31, 2014	Weighted average remaining contractual life	Exercise price
<u>1 200 000</u>	0,7 an / 0.7 year	\$ 0,10
(1 300 000 en 2013 / in 2013)	(1,7 ans en 2013 / 1.7 years in 2013)	0,10

**Bons de souscription****Warrants**

Les mouvements dans les bons de souscription de la Société se détaillent comme suit :

Changes in Company warrants were as follows:

	2014		2013		
	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	Quantité	Prix de souscription moyen pondéré	
	Number	Weighted average exercise price	Number	Weighted average exercise price	
		\$		\$	
<b>Solde au début</b>	3 827 064	0,24	5 284 427	0,26	<b>Balance, beginning of year</b>
Octroyés	1 250 000	0,11	234 286	0,11	Granted
Expirés	<u>(575 000)</u>	0,21	<u>(1 691 649)</u>	0,27	Expired
<b>Solde à la fin</b>	<u>4 502 064</u>	0,21	<u>3 827 064</u>	0,24	<b>Ending balance</b>
Bons de souscription exerçables à la fin de l'exercice	<u>4 502 064</u>	0,21	<u>3 827 064</u>	0,24	Warrants exercisable at the end of the year

**RESSOURCES BRUNSWICK INC.**

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

**BRUNSWICK RESOURCES INC.**

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2014 AND 2013  
(in Canadian dollars)

**8- OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (suite)****Bons de souscription (suite)**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$	\$
Moyenne pondérée de la juste valeur des bons de souscription octroyés	0,03	0,04

**8- SHARE PURCHASE OPTIONS AND WARRANTS (continued)****Warrants (continued)**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$	\$
Weighted average fair value of warrants granted	0,03	0,04

Les tableaux ci-après résument l'information relative aux bons de souscription.

The following tables summarize the information relating to warrants.

<b>Bons de souscription au 31 décembre 2014</b>	<b>Prix / Price</b>	<b>Date d'expiration / Expiry Date</b>
<b>Warrants as at December 31, 2014</b>	\$	
1 250 000	0,11	Juin 2015 / June 2015
2 490 000	0,26	Octobre 2015 / October 2015
527 778	0,26	Décembre 2015 / December 2015
234 286	0,11	Janvier 2016 / January 2016
<u>4 502 064</u>		

<b>Bons de souscription au 31 décembre 2013</b>	<b>Prix / Price</b>	<b>Date d'expiration / Expiry Date</b>
<b>Warrants as at December 31, 2013</b>	\$	
275 000	0,26	Avril 2014 / April 2014
300 000	0,16	Octobre 2014 / October 2014
2 490 000	0,26	Octobre 2015 / October 2015
527 778	0,26	Décembre 2015 / December 2015
234 286	0,11	Janvier 2016 / January 2016
<u>3 827 064</u>		

Au cours de l'exercice, la juste valeur des bons de souscription a été calculée selon le modèle d'évaluation Black-Scholes en considérant les hypothèses de la moyenne pondérée suivantes : durée estimative de 1 année (2 années en 2013), taux d'intérêt sans risque de 1 % (1,04 % en 2013), prix de l'action à la date de l'octroi de 0,06 \$ (0,07 \$ en 2013), dividende prévu de 0 % (0 % en 2013) et volatilité prévue de 168 % (132 % en 2013).

During the year, the fair value of warrants granted was estimated using the Black-Scholes pricing model considering the following weighted average assumptions: estimated duration of 1 year (2 years in 2013), risk-free interest rate of 1% (1.04% in 2013), share price at the date of grant of \$0.06 (\$0.07 in 2013), expected dividend yield of 0% (0% in 2013) and expected volatility rate of 168% (132% in 2013).

# RESSOURCES BRUNSWICK INC.

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

# BRUNSWICK RESOURCES INC.

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013

(en dollars canadiens)

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 2014 AND 2013

(in Canadian dollars)

### 9- OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Ressources Brunswick inc. (Brunswick) a conclu les transactions suivantes avec des parties liées. Les soldes à payer sont généralement réglés en espèces quand c'est possible.

La Société a encouru des frais généraux d'administration pour un montant de 365 \$ (8 505 \$ en 2013) auprès d'une société dont un administrateur de Brunswick est également administrateur.

La Société a également encouru des honoraires de consultants administratifs pour un montant de 9 000 \$, des frais généraux d'administration pour un montant de 1 587 \$ et des honoraires de prospection et d'évaluation pour un montant de 13 200 \$ auprès d'une société contrôlée par le président de Brunswick.

En novembre 2014, la Société a signé une entente pour l'acquisition d'une option de 100 % sur la propriété Chester auprès d'une société dont le président, le chef des finances et deux autres administrateurs sont communs avec Brunswick. En vertu de cette entente, la Société a émis 1 000 000 d'actions ordinaires en décembre 2014 et a payé 10 000 \$ en espèces en janvier 2015 (voir note 12).

De plus, la Société a facturé des revenus pour un montant de 14 685 \$ (nil en 2013) auprès de cette même société.

Ces opérations sont mesurées en fonction du montant de la contrepartie convenue entre les parties aux accords.

De plus, la Société a contracté un prêt de 347 000 \$ (345 000 \$ au 31 décembre 2013) sans intérêt, auprès d'une société contrôlée par un administrateur de Brunswick. Le dû à des sociétés liées d'un montant de 49 887 \$ (61 475 \$ au 31 décembre 2013) provient de sociétés ayant des administrateurs communs avec la Société.

### 10- RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX FLUX DE TRÉSORERIE

### 9- RELATED PARTY TRANSACTIONS

Brunswick Resources Inc. (Brunswick) entered into the following transactions with related parties. The amounts payable are usually settled in cash when it's possible.

The Company incurred general administrative expenses for an amount of \$365 (\$8,505 in 2013) with a company that a director of Brunswick is also director.

The Company has also incurred administrative consultant fees for an amount of \$9,000, general administrative expenses for an amount of \$1,587 and exploration and evaluation fees for an amount of \$13,200 with a company controlled by the president of Brunswick.

In November 2014, the Company signed an option agreement to acquire a 100% interest in the Chester property with a company which the president, the chief financial officer and two others directors are common with Brunswick. According to this agreement, the Company issued 1,000,000 common shares in December 2014 and paid \$10,000 in cash in January 2015 (see Note 12).

In addition, the Company charged revenues for an amount of \$14,685 (Nil in 2013) with the said company.

The transactions are measured at the amount of consideration established and agreed by the related parties.

Furthermore, the Company has contracted a loan of \$347,000 (\$345,000 as at December 31, 2013), without interest, with a company controlled by a director of Brunswick. Due to related companies amounting to \$49,887 (\$61,475 as at December 31, 2013) come from companies with common directors with the Company.

### 10- COMPLEMENTARY INFORMATION RELATED TO CASH FLOWS

Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement / Net change in non-cash operating working capital items

	2014	2013	
	\$	\$	
Taxes à recevoir	(14 794)	4 289	Taxes receivable
Frais payés d'avance	(3 945)	-	Prepaid expenses
Créditeurs et charges à payer	86 975	1 742	Accounts payable and accrued liabilities
	<u>68 236</u>	<u>6 031</u>	

**RESSOURCES BRUNSWICK INC.**

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

**BRUNSWICK RESOURCES INC.**

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2014 AND 2013**  
(in Canadian dollars)

**10- RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX FLUX DE TRÉSORERIE (suite)****10- COMPLEMENTARY INFORMATION RELATED TO CASH FLOWS (continued)**

Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie / Items not affecting cash and cash equivalents

	2014 \$	2013 \$	
Subvention publique à recevoir portée en diminution des dépenses de prospection et d'évaluation	14 000		Government grant receivable as decrease of - exploration and evaluation expenses
Acquisition d'une propriété minière en contrepartie de l'émission d'actions	15 000		- Purchase of a mining property by share issuances

**11- PASSIFS ÉVENTUELS****11- CONTINGENT LIABILITIES**

- a) Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement. Les conséquences environnementales sont difficilement identifiables, que ce soit au niveau de la résultante, de son échéance ou de son impact. Présentement, au meilleur de la connaissance de ses dirigeants, la Société opère en conformité avec les lois et les règlements en vigueur. Tout paiement pouvant résulter de la restauration de sites serait comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable.
- a) The Company's operations are governed by governmental laws and regulations regarding environmental protection. Environmental consequences are hardly identifiable, in terms of level, impact or deadline. At the present time and to the best knowledge of its management, the Company is in conformity with the laws and regulations. Restoration costs will be accrued in the financial statements only when they will be reasonably estimated and will be charged to the earnings at that time.
- b) La Société se finance en partie par l'émission d'actions accréditatives. Cependant, il n'y a pas de garantie que les fonds dépensés par la Société seront admissibles comme frais d'exploration canadiens, même si la Société tente de prendre toutes les mesures nécessaires à cet effet. Le refus de certaines dépenses par les autorités fiscales pourrait avoir des conséquences fiscales négatives pour les investisseurs. En vertu des conventions d'actions accréditatives signées dans le passé, au 31 décembre 2013, la Société était en défaut pour un montant d'environ 27 000 \$. Ces montants se devaient d'être engagés avant la date statutaire du 31 décembre 2012. Comme les travaux de prospection et d'évaluation n'ont pas été complétés dans les délais prescrits, il y a un risque financier pour la Société ainsi qu'un risque fiscal pour les investisseurs. Tout paiement pouvant résulter du non-respect réglementaire serait alors comptabilisé aux résultats de l'exercice au cours duquel il sera possible d'en faire une estimation raisonnable. Suite à des conventions d'actions accréditatives, au 31 décembre 2014, la Société doit dépenser en travaux de prospection et d'évaluation un montant de 113 534 \$. À cette date, la Société ne possédait pas l'encaisse nécessaire pour respecter cet engagement financier. Ceci augmente le risque que les fonds ne soient pas dépensés en dépenses de prospection et d'évaluation.
- b) The Company is partly financed by the issuance of flow-through shares. However, there is no guarantee that the funds spent by the Company will qualify as Canadian exploration expenses, even if the Company tries to take all the necessary measures for this purpose. Refusals of certain expenses by tax authorities may have negative tax consequences for investors. By virtue of past flow-through shares agreements, as at December 31, 2013, the shortfall of expenses was amounting approximately \$27,000. These amounts had to be spent before statutory date of December 31, 2012. As the exploration and evaluation expenses were not completed within the prescribed deadlines, there is a financial risk for the Company and also a fiscal risk for the investors. Any amounts resulting from that regulatory non-respect will be accrued in the earnings only when they will be reasonably estimated. Following flow-through shares agreements, as at December 31, 2014, the Company has to incur exploration and evaluation expenses amounting to \$113,534. At that time, the Company did not possess the necessary cash for this financial commitment. This increases the risk that funds may not be spent in exploration and evaluation expenditures.

**RESSOURCES BRUNSWICK INC.**

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

**BRUNSWICK RESOURCES INC.**

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013**  
(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**DECEMBER 31, 2014 AND 2013**  
(in Canadian dollars)

**12- ENGAGEMENTS**

En décembre 2013, la Société a signé un contrat de service avec 792843 Ontario inc., société contrôlée par le président de la Société. Celle-ci fournira des services de représentation, de relations publiques, d'administration générale, de supervision des projets miniers liés à l'exploration et à la gestion de propriétés minières.

En novembre 2014, la Société a signé un contrat d'option avec Ressources Explor inc., une société dont le président, le chef des finances et deux autres administrateurs sont communs avec Ressources Brunswick inc., et ce, afin d'acquérir un intérêt de 100 % dans la propriété Chester. À l'approbation des autorités réglementaires, la société a émis 1 000 000 d'actions et elle a payé 10 000 \$ en espèces en janvier 2015. Ce montant est inclus dans le dû à des sociétés liées au 31 décembre 2014. La Société devra également assumer l'obligation résiduelle de 100 000 \$ en faveur des anciens propriétaires sur une période de 2 ans. De plus, elle devra émettre 1 333 333 actions, effectuer un paiement en espèces de 10 000 \$ et effectuer 100 000 \$ en dépenses de prospection et d'évaluation au premier anniversaire; devra émettre 1 333 333 actions, effectuer un paiement en espèces de 10 000 \$ et effectuer 200 000 \$ en dépenses de prospection et d'évaluation au deuxième anniversaire et devra émettre 1 333 334 actions, effectuer un paiement en espèces de 10 000 \$ et effectuer 200 000 \$ en dépenses de prospection et d'évaluation au troisième anniversaire. Il y a des royalties variant de 1 % à 2 % sur cette propriété.

**13- IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔTS DIFFÉRÉS**

Le rapprochement de la charge d'impôts sur le résultat calculée selon le taux d'imposition statutaire combiné fédéral et provincial du Québec avec la charge d'impôts sur le résultat figurant dans les états financiers se détaille comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	
Perte avant impôts	(151 828)	(1 814 645)	Loss before income taxes
Impôts sur le résultat selon le taux effectif combiné fédéral et provincial de 26,9 %	(40 842)	(488 140)	Income tax expense using the effective rate of combined federal and provincial of 26.9%
Frais d'émission déductibles	(2 405)	(2 349)	Deductible share issuance expenses
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	-	461 385	Impairment of exploration and evaluation assets
Dépenses non déductibles	470	618	Non deductible expenses
Pertes fiscales de l'année courante pour lesquelles aucun actif d'impôts différés n'a été comptabilisé	42 777	28 486	Current tax losses for which no deferred income tax asset was recognized
Variation des soldes de passifs d'impôts différés	-	(308 936)	Net change in deferred tax liabilities
Exécution des obligations liées aux financements accrédités	(11 079)	(6 140)	Fulfillment of obligations related to flow-through financing
Impôts sur le résultat et impôts différés	<u>(11 079)</u>	<u>(315 076)</u>	Income taxes and deferred taxes

**12- COMMITMENTS**

In December 2013, the Company entered into a service agreement with 792843 Ontario Inc., company controlled by the president of the Company. This company will furnish representation services, public relations services, general administration, management of mining projects linked to exploration and management of mining properties.

In November 2014, the Company signed an option agreement with Explor Resources Inc., a company which the president, the chief financial officer and two others directors are common with Brunswick Resources Inc., to acquire a 100% interest in the Chester property. At the approval of the regulatory authorities, the Company issued 1,000,000 shares and paid \$10,000 in cash in January 2015. This amount is included in due to related companies as at December 31, 2014. The Company shall assume the remaining financial obligation of \$100,000 to previous owners over a period of 2 years. Furthermore, the Company will have to issue 1,333,333 shares, pay \$10,000 in cash and spend \$100,000 in exploration and evaluation expenses on the first anniversary, will have to issue 1,333,333 shares, pay \$10,000 in cash and spend \$200,000 in exploration and evaluation expenses on the second anniversary and will have to issue 1,333,334 shares, pay \$10,000 in cash and spend \$200,000 in exploration and evaluation expenses on the third anniversary. There are royalties varying from 1% to 2% on this property.

**13- INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES**

The reconciliation of the income tax expense calculated using the combined federal and Quebec provincial statutory tax rate to the income tax expense figuring in the financial statements is as follows:

**RESSOURCES BRUNSWICK INC.**

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

**BRUNSWICK RESOURCES INC.**

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS****31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013**

(en dollars canadiens)

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS****DECEMBER 31, 2014 AND 2013**

(in Canadian dollars)

**13- IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET IMPÔTS DIFFÉRÉS (suite)**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	
Actifs d'impôts différés :			Deferred tax assets :
Pertes reportées	445 091	374 890	Losses carried forward
Frais d'émission d'actions	392	2 518	Share issuance expenses
Propriétés minières	118 689	118 554	Mining properties
Dépenses de prospection et d'évaluation	11 153	33 895	Exploration and evaluation assets
Immobilisations corporelles	<u>2 656</u>	<u>2 322</u>	Fixed assets
Total des actifs d'impôts différés	577 981	532 179	Total deferred tax assets
Provision pour moins-value	<u>(577 981)</u>	<u>(532 179)</u>	Valuation allowance
Actifs d'impôts différés nets	<u>-</u>	<u>-</u>	Net deferred tax assets

La Société a accumulé à des fins fiscales des pertes autres que des pertes en capital. Ces pertes viendront à échéance dans les délais suivants :

The Company has accumulated non-capital losses for income tax purposes. Those losses will expire as follows:

	Fédéral / Federal	Provincial
	\$	\$
2027	57 609	57 609
2028	50 517	50 517
2029	165 161	165 161
2030	547 669	547 207
2031	367 894	366 372
2032	201 952	201 425
2033	105 925	105 870
2034	159 022	159 022



# RESSOURCES BRUNSWICK INC.

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

# BRUNSWICK RESOURCES INC.

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013

(en dollars canadiens)

## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 2014 AND 2013

(in Canadian dollars)

### 14- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Les activités de la Société sont exposées à divers risques financiers notamment :

#### a) Risque de marché

##### i) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les actifs et passifs financiers ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

##### ii) Risque de change

La Société n'est pas exposée à des fluctuations monétaires car toutes les transactions se sont effectuées en dollars canadiens.

##### iii) Juste valeur

La juste valeur estimative est établie à la date de l'état de la situation financière en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers. La juste valeur de l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation et des créditeurs et charges à payer correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

##### iv) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

L'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation est évaluée à la juste valeur et elle est catégorisée de niveau 1. Son évaluation est basée sur des données observables sur le marché.

#### b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. L'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation est le principal instrument financier de la Société qui est potentiellement assujettis au risque de crédit. Le risque de crédit sur l'encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales. Par conséquent, la Société ne s'attend pas à ce que les contreparties manquent à leurs obligations.

### 14- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES

The Company's activities are exposed to financial risks especially:

#### a) Market risk

##### i) Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates. The financial assets and liabilities are not exposed to interest rate risk because they don't bear interest.

##### ii) Currency risk

The Company is not exposed to currency fluctuations as all transactions occur in Canadian dollars.

##### iii) Fair value

Fair value estimates are made at the statement of financial position date, based on relevant market information and other information about the financial instruments. Fair value of cash reserved for exploration and evaluation and accounts payable and accrued liabilities approximate carrying value due to their short-term.

##### iv) Fair value hierarchy

Cash reserved for exploration and evaluation is measured at fair value and it is categorized in level 1. Its valuation is based on data observed in the market.

#### b) Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument fails to discharge an obligation and causes the other party to incur a financial loss. Financial instruments which potentially expose the Company to credit risk mainly consist of cash reserved for exploration and evaluation. The credit risk on cash reserved for exploration and evaluation is limited because the counterparties are banks with high credit ratings assigned by international credit-rating agencies. Therefore, the Company does not expect any treasury counterparties to fail in respecting their obligations.

# RESSOURCES BRUNSWICK INC.

(anciennement Exploration Z-Gold inc.)

# BRUNSWICK RESOURCES INC.

(formerly Z-Gold Exploration inc.)

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS  
31 DÉCEMBRE 2014 ET 2013  
(en dollars canadiens)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 2014 AND 2013  
(in Canadian dollars)

## 14- OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS (suite)

### c) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. À la fin du mois de décembre 2014, la direction est optimiste de pouvoir réunir des liquidités suffisantes pour prendre en charge ses passifs financiers et ses passifs financiers futurs. Au 31 décembre 2014, la Société a 3 649 \$ en encaisse réservée à la prospection et à l'évaluation et son fonds de roulement est fortement négatif. En tenant compte de sa situation financière précaire, le risque est élevé que la direction rencontre des difficultés à réunir les sommes nécessaires au maintien de ses activités.

## 14- FINANCIAL RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICIES (continued)

### c) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will not be able to meet the obligations associated with its financial liabilities. At the end of December 2014, the management is optimistic to get sufficient funds to meet its financial liabilities and future financial liabilities. As at December 31, 2014, the Company have \$3,649 in cash reserved for exploration and evaluation and its working capital is strongly negative. Considering its precarious financial situation, the risk is high that the management will have difficulties to obtain the financial resources required to maintain its activities.

## 15- POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL

Au 31 décembre 2014, le capital de la Société est constitué des capitaux propres qui se chiffrent à un montant négatif de 389 937 \$. L'objectif de gestion du capital de la Société est de s'assurer qu'elle dispose d'un capital suffisant pour rencontrer ses obligations pour son plan d'exploration et ainsi assurer le maintien de ses activités. Elle a également pour objectif de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses frais de prospection et d'évaluation, ses activités d'investissement et ses besoins en fonds de roulement. Il n'y a pas eu de changement significatif concernant l'approche de politique de gestion du capital au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014. La Société n'a pas de politique de dividendes. La Société est soumise à des exigences réglementaires relativement à l'utilisation de fonds levés par financement accordé, ceux-ci devant obligatoirement être dépensés en frais de prospection et d'évaluation admissibles. Par le passé, la Société n'a pas toujours respecté ses exigences réglementaires (voir passifs éventuels à la note 11 b). Ce non-respect des règles fiscales actuelles pourrait amener un impact financier négatif pour la Société.

## 15- POLICIES AND PROCESSES FOR MANAGING CAPITAL

As at December 31, 2014, the capital of the Company consists of equity amounting to a negative amount of \$389,937. The Company's capital management objective is to have sufficient capital to be able to meet its exploration plan in order to ensure to continue its activities. It has also the objective to have sufficient cash to finance the exploration and evaluation expenses, the investing activities and the working capital requirements. There were no significant changes in the Company's approach to capital management during the year ended December 31, 2014. The Company has no dividend policy. The Company is subject to regulatory requirements related to the use of funds obtained by flow-through shares financing. These funds have to be incurred for eligible exploration and evaluation expenses. In the past, the Company didn't respected all of its regulatory requirements (see contingent liabilities at note 11 b). This non-respect of fiscal rules could have a negative financial impact on the Company.

## 16- ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

En janvier 2015, la Société a annoncé par communiqué de presse qu'elle avait signé deux ententes de règlement de dettes avec un créancier pour un montant de 341 915 \$ et avec une société liée pour un montant de 347 000 \$. En vertu de ces ententes, le 17 avril 2015, la Société a émis un nombre total de 6 889 150 actions ordinaires au prix de 0,10 \$ pour un total de 688 915 \$. Le 15 avril 2015, les autorités réglementaires avaient approuvé lesdites ententes.

## 16- SUBSEQUENT EVENT

In January 2015, the Company announced by press release that it has signed two agreements of settlement of debts with a creditor for an amount of \$341,915 and with a related company for an amount of \$347,000. According to these agreements, on April 17, 2015, the Company issued a total of 6,889,150 common shares at \$0.10 each for a total amount of \$688,915. On April 15, 2015, the regulatory authorities had approved the said agreements.