

# **Exploration Midland inc.**

États financiers intermédiaires résumés non audités

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

*Les présents états financiers intermédiaires résumés non audités ont été dressés par la direction d'Exploration Midland inc. et n'ont pas été examinés par les auditeurs*

# Exploration Midland inc.

États de la situation financière  
(non audités, en dollars canadiens)

|                                                | Au<br>30 juin<br>2014<br>\$ | Au<br>30 septembre<br>2013<br>\$ |
|------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| <b>Actifs</b>                                  |                             |                                  |
| <b>Actifs courants</b>                         |                             |                                  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie        | 1 499 096                   | 1 262 538                        |
| Placements (note 3)                            | 2 060 000                   | 2 060 000                        |
| Comptes débiteurs                              | 45 181                      | 68 955                           |
| Taxes de vente à recevoir                      | 54 729                      | 120 910                          |
| Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir   | 184 658                     | 149 699                          |
| Frais payés d'avance                           | 12 860                      | 22 366                           |
|                                                | <u>3 856 524</u>            | <u>3 684 468</u>                 |
| <b>Actifs non courants</b>                     |                             |                                  |
| Actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)  |                             |                                  |
| Propriétés d'exploration                       | 1 153 785                   | 1 030 972                        |
| Frais d'exploration et d'évaluation            | 5 731 133                   | 5 238 531                        |
|                                                | <u>6 884 918</u>            | <u>6 269 503</u>                 |
| <b>Total de l'actif</b>                        | <u><b>10 741 442</b></u>    | <u><b>9 953 971</b></u>          |
| <b>Passifs</b>                                 |                             |                                  |
| <b>Passifs courants</b>                        |                             |                                  |
| Comptes créditeurs et charges à payer          | 64 795                      | 341 054                          |
| Avances reçues pour travaux d'exploration      | 208 514                     | -                                |
| Autres passifs                                 | 97 123                      | -                                |
| <b>Total du passif</b>                         | <u>370 432</u>              | <u>341 054</u>                   |
| <b>Capitaux propres</b>                        |                             |                                  |
| Capital social (note 5)                        | 17 270 485                  | 16 133 166                       |
| Bons de souscription (note 5)                  | 30 818                      | 52 542                           |
| Surplus d'apport                               | 1 901 071                   | 1 639 751                        |
| Déficit                                        | (8 831 364)                 | (8 212 542)                      |
| <b>Total des capitaux propres</b>              | <u>10 371 010</u>           | <u>9 612 917</u>                 |
| <b>Total du passif et des capitaux propres</b> | <u><b>10 741 442</b></u>    | <u><b>9 953 971</b></u>          |

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

# Exploration Midland inc.

## États du résultat global

(non audités, en dollars canadiens)

|                                                                | Pour la période de trois<br>mois terminée le 30 juin |                  | Pour la période de neuf<br>mois terminée le 30 juin |                  |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------------------------|------------------|
|                                                                | 2014                                                 | 2013             | 2014                                                | 2013             |
|                                                                | \$                                                   | \$               | \$                                                  | \$               |
| <b>Produits</b>                                                |                                                      |                  |                                                     |                  |
| Honoraires de gestion de projets                               | 27 059                                               | 1 194            | 98 379                                              | 16 334           |
| <b>Charges opérationnelles</b>                                 |                                                      |                  |                                                     |                  |
| Salaires                                                       | 66 870                                               | 37 328           | 252 250                                             | 241 640          |
| Rémunération à base d'actions                                  | 63 949                                               | 63 372           | 133 154                                             | 151 966          |
| Déplacements                                                   | 16 874                                               | 19 020           | 34 895                                              | 38 320           |
| Loyer et assurances                                            | 11 973                                               | 12 167           | 36 477                                              | 37 165           |
| Frais de bureau                                                | 8 050                                                | 31 881           | 67 343                                              | 61 910           |
| Frais réglementaires                                           | 1 795                                                | 3 063            | 29 577                                              | 36 407           |
| Conférences et implication dans l'industrie minière            | 1 804                                                | 6 101            | 71 660                                              | 103 500          |
| Relations avec les investisseurs                               | 10 829                                               | 24 449           | 50 744                                              | 46 411           |
| Honoraires                                                     | 21 658                                               | 29 594           | 112 674                                             | 131 344          |
| Exploration générale                                           | 906                                                  | -                | 11 871                                              | 9 820            |
| Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation            | -                                                    | 19 748           | 3 150                                               | 27 118           |
| Charges opérationnelles                                        | 204 708                                              | 246 723          | 803 795                                             | 885 601          |
| <b>Autres gains ou pertes</b>                                  |                                                      |                  |                                                     |                  |
| Produits d'intérêts                                            | 14 503                                               | 15 161           | 42 580                                              | 49 060           |
| <b>Résultat net avant impôt sur les bénéfices</b>              | (163 146)                                            | (230 368)        | (662 836)                                           | (820 207)        |
| Recouvrement d'impôt différé                                   | 22 000                                               | 119 500          | 86 200                                              | 238 900          |
| <b>Résultat net et global de la période</b>                    | <b>(141 146)</b>                                     | <b>(110 868)</b> | <b>(576 636)</b>                                    | <b>(581 307)</b> |
| Résultat de base et dilué par action                           | -                                                    | -                | (0,02)                                              | (0,02)           |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué | 30 306 512                                           | 28 561 050       | 29 827 307                                          | 27 975 797       |

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

# Exploration Midland inc.

## États des variations des capitaux propres (non audités, en dollars canadiens)

|                                      | Nombre<br>d'actions en<br>circulation | Capital<br>social | Bons de<br>souscrip-<br>tion | Surplus<br>d'apport | Déficit            | Total des<br>capitaux<br>propres |
|--------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------------|---------------------|--------------------|----------------------------------|
|                                      |                                       | \$                | \$                           | \$                  | \$                 | \$                               |
| <b>Solde au 1er octobre 2013</b>     | 28 671 225                            | 16 133 166        | 52 542                       | 1 639 751           | (8 212 542)        | 9 612 917                        |
| Résultat net et global de la période | -                                     | -                 | -                            | -                   | (576 636)          | (576 636)                        |
| Placement privé                      | 802 001                               | 570 683           | 30 818                       | -                   | -                  | 601 501                          |
| Placement privé accréditif           | 833 286                               | 749 959           | -                            | -                   | -                  | 749 959                          |
| Moins : la prime                     | -                                     | (183 323)         | -                            | -                   | -                  | (183 323)                        |
|                                      | 833 286                               | 566 636           | -                            | -                   | -                  | 566 636                          |
| Rémunération à base d'actions        | -                                     | -                 | -                            | 208 778             | -                  | 208 778                          |
| Bons de souscription expirés         | -                                     | -                 | (52 542)                     | 52 542              | -                  | -                                |
| Frais d'émission d'actions           | -                                     | -                 | -                            | -                   | (42 186)           | (42 186)                         |
| <b>Solde au 30 juin 2014</b>         | <b>30 306 512</b>                     | <b>17 270 485</b> | <b>30 818</b>                | <b>1 901 071</b>    | <b>(8 831 364)</b> | <b>10 371 010</b>                |

  

|                                              | Nombre<br>d'actions en<br>circulation | Capital<br>social | Bons de<br>souscrip-<br>tion | Surplus<br>d'apport | Déficit            | Total des<br>capitaux<br>propres |
|----------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------------|---------------------|--------------------|----------------------------------|
|                                              |                                       | \$                | \$                           | \$                  | \$                 | \$                               |
| <b>Solde au 1er octobre 2012</b>             | 26 611 079                            | 13 592 641        | -                            | 1 395 806           | (7 254 782)        | 7 733 665                        |
| Résultat net et global de la période         | -                                     | -                 | -                            | -                   | (581 307)          | (581 307)                        |
| Placement privé                              | 769 264                               | 965 423           | 34 620                       | -                   | -                  | 1 000 043                        |
| Placement privé accréditif                   | 1 105 882                             | 1 824 705         | -                            | -                   | -                  | 1 824 705                        |
| Moins : la prime                             | -                                     | (442 353)         | -                            | -                   | -                  | (442 353)                        |
|                                              | 1 105 882                             | 1 382 352         | -                            | -                   | -                  | 1 382 352                        |
| En contrepartie d'une propriété minière      | 60 000                                | 57 000            | -                            | -                   | -                  | 57 000                           |
| Exercice d'options                           | 75 000                                | 75 750            | -                            | (29 500)            | -                  | 46 250                           |
| Rémunération à base d'actions                | -                                     | -                 | -                            | 240 925             | -                  | 240 925                          |
| Émission de bons de souscription de courtier | -                                     | -                 | 17 922                       | -                   | (17 922)           | -                                |
| Frais d'émission d'actions                   | -                                     | -                 | -                            | -                   | (251 748)          | (251 748)                        |
| <b>Solde au 30 juin 2013</b>                 | <b>28 621 225</b>                     | <b>16 073 166</b> | <b>52 542</b>                | <b>1 607 231</b>    | <b>(8 105 759)</b> | <b>9 627 180</b>                 |

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

# Exploration Midland inc.

Tableaux des flux de trésorerie  
(non audités, en dollars canadiens)

|                                                                                                                                           | Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------|
|                                                                                                                                           | 2014                                             | 2013             |
|                                                                                                                                           | \$                                               | \$               |
| <b>Flux de trésorerie liés aux :</b>                                                                                                      |                                                  |                  |
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                                                                           |                                                  |                  |
| Résultat net                                                                                                                              | (576 636)                                        | (581 307)        |
| Ajustement pour :                                                                                                                         |                                                  |                  |
| Rémunération à base d'actions                                                                                                             | 133 154                                          | 151 966          |
| Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation                                                                                       | 3 150                                            | 27 118           |
| Recouvrement d'impôt différé                                                                                                              | (86 200)                                         | (238 900)        |
|                                                                                                                                           | (526 532)                                        | (641 123)        |
| Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement                                                                                  |                                                  |                  |
| Comptes débiteurs                                                                                                                         | 23 774                                           | 39 823           |
| Taxes de vente à recevoir                                                                                                                 | 66 181                                           | 100 028          |
| Frais payés d'avance                                                                                                                      | 9 506                                            | 10 221           |
| Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir                                                                                              | (3 716)                                          | (90 047)         |
| Comptes créditeurs et charges à payer                                                                                                     | (92 345)                                         | -                |
| Avances reçues pour travaux d'exploration                                                                                                 | 208 514                                          | -                |
|                                                                                                                                           | 211 914                                          | 60 025           |
|                                                                                                                                           | (314 618)                                        | (581 098)        |
| <b>Activités de financement</b>                                                                                                           |                                                  |                  |
| Placement privé                                                                                                                           | 601 501                                          | 1 000 043        |
| Placement privé accréditif                                                                                                                | 749 959                                          | 1 824 705        |
| Exercice d'options                                                                                                                        | -                                                | 46 250           |
| Frais d'émission d'actions                                                                                                                | (42 186)                                         | (251 748)        |
|                                                                                                                                           | 1 309 274                                        | 2 619 250        |
| <b>Activités d'investissement</b>                                                                                                         |                                                  |                  |
| Additions aux placements                                                                                                                  | -                                                | (2 060 000)      |
| Dispositions de placements                                                                                                                | -                                                | 2 527 000        |
| Additions aux propriétés d'exploration                                                                                                    | (139 689)                                        | (356 729)        |
| Disposition de propriétés d'exploration                                                                                                   | 20 000                                           | 90 000           |
| Additions aux frais d'exploration et d'évaluation                                                                                         | (655 016)                                        | (1 178 102)      |
| Crédits d'impôt et droits miniers reçus                                                                                                   | 16 607                                           | 125 488          |
|                                                                                                                                           | (758 098)                                        | (852 343)        |
| <b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>                                                                  | 236 558                                          | 1 185 809        |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début                                                                                         | 1 262 538                                        | 1 060 365        |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin</b>                                                                                  | <b>1 499 096</b>                                 | <b>2 246 174</b> |
| <b>Informations additionnelles</b>                                                                                                        |                                                  |                  |
| Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration et d'évaluation                                                        | 75 624                                           | 88 959           |
| Émission d'action en contrepartie d'une propriété d'exploration                                                                           | -                                                | 57 000           |
| Exercice d'options imputé au capital social                                                                                               | -                                                | 29 500           |
| Additions aux propriétés d'exploration et aux frais d'exploration et d'évaluation incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer | 26 522                                           | 45 256           |
| Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration et d'évaluation                                             | 47 850                                           | 55 909           |
| Intérêts reçus                                                                                                                            | 53 975                                           | 51 848           |

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

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

(non audités, en dollars canadiens)

---

### 1. Constitution et nature des activités

Exploration Midland inc. (« la Société »), constituée le 2 octobre 1995 et régie par la Loi sur les sociétés par actions (Québec), est une entreprise d'exploration minière. Les activités de la Société consistent à acquérir et explorer des propriétés minières. L'adresse de son siège social est le 1, Place Ville-Marie, bureau 4000, Montréal, Québec, H3B 4M4. Les actions de la Société sont cotées à la Bourse de croissance TSX (la «Bourse») sous le symbole MD.

Jusqu'à ce qu'il soit déterminé qu'elles contiennent des réserves ou des ressources minérales économiquement exploitables, les propriétés sont classifiées comme propriétés d'exploration. Le recouvrement des actifs d'exploration et d'évaluation dépend: de la découverte de réserves et de ressources économiquement récupérables; de l'obtention et du maintien de titres et d'intérêt bénéficiaire dans les propriétés; de la capacité d'obtenir le financement nécessaire à l'exploration et de la vente profitable des actifs miniers. La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et, malgré le fait qu'elle a réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels elle détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, 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.

### 2. Mode de présentation

Les présents états financiers intermédiaires résumés non audités ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« International Financial Reporting Standards » ou les « IFRS ») telles qu'elles sont publiées par le Bureau international des normes comptables (l'International Accounting Standards Board ou « IASB ») et qui sont applicables pour l'établissement des états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale 34 (« International Accounting Standard 34 » ou « IAS 34 »), *Information financière intermédiaire*. Les états financiers intermédiaires résumés non audités devraient être lus en parallèle avec les états financiers annuels pour l'exercice terminé le 30 septembre 2013, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS. Les conventions comptables, les méthodes de calcul et de présentation appliquées dans les présents états financiers intermédiaires résumés non audités sont conformes aux conventions et aux méthodes utilisées dans l'exercice financier précédent. Le conseil d'administration a approuvé les états financiers le 14 août 2014.

### 3. Placements

Le solde du financement accréditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par ce financement représente 397 939 \$ au 30 juin 2014 (aucun au 30 septembre 2013) et il est inclus dans les placements. La Société doit dédier ces fonds à des dépenses d'exploration canadiennes.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

(non audités, en dollars canadiens)

### 4. Actifs d'exploration et d'évaluation

Le tableau suivant présente les coûts d'acquisition de propriétés d'exploration minières:

| Propriétés d'exploration     | Participation indivise | Au 30 sept. 2013 | Additions      | Paiements sur option | Dépréciation   | Au 30 juin 2014  |
|------------------------------|------------------------|------------------|----------------|----------------------|----------------|------------------|
|                              | %                      | \$               | \$             | \$                   | \$             | \$               |
| <b>Abitibi</b>               |                        |                  |                |                      |                |                  |
| Maritime-Cadillac            | 50                     | 290 437          | -              | -                    | -              | 290 437          |
| Laflamme                     | 61                     | 61 867           | 3 211          | -                    | -              | 65 078           |
| Patris                       | 100                    | 88 996           | -              | -                    | -              | 88 996           |
| Casault                      | 100                    | 3 628            | 11 626         | -                    | -              | 15 254           |
| Valmond                      | 100                    | 8 346            | 1 464          | (9 810)              | -              | -                |
| Jouvex                       | 100                    | 29 978           | 10 403         | -                    | (3 150)        | 37 231           |
| Heva                         | 100                    | 89 591           | 5 119          | -                    | -              | 94 710           |
| Samson                       | 100                    | -                | 22 703         | -                    | -              | 22 703           |
| <b>Grenville-Appalaches</b>  |                        |                  |                |                      |                |                  |
| Weedon                       | 100                    | 43 810           | 1 846          | -                    | -              | 45 656           |
| Gatineau                     | 100                    | 19 209           | 1 300          | -                    | -              | 20 509           |
| <b>Baie-James</b>            |                        |                  |                |                      |                |                  |
| Baie-James Au                | 100                    | 160 854          | 25 551         | -                    | -              | 186 405          |
| Baie-James U                 | 100                    | 9 828            | -              | -                    | -              | 9 828            |
| Baie-James Fe                | 100                    | 44 917           | 1 437          | -                    | -              | 46 354           |
| Éléonore                     | 100                    | 88 372           | 16 827         | -                    | -              | 105 199          |
| <b>Northern Quebec</b>       |                        |                  |                |                      |                |                  |
| Pallas EGP                   | 100                    | 59 540           | (47 109)       | -                    | -              | 12 431           |
| <b>Québec / Labrador</b>     |                        |                  |                |                      |                |                  |
| Ytterby                      | 50                     | 25 307           | 575            | -                    | -              | 25 882           |
| <b>Génération de projets</b> | 100                    | 6 292            | 80 820         | -                    | -              | 87 112           |
|                              |                        | <b>1 030 972</b> | <b>135 773</b> | <b>(9 810)</b>       | <b>(3 150)</b> | <b>1 153 785</b> |

| Propriétés d'exploration     | Participation indivise | Au 30 sept. 2012 | Additions      | Paiements sur option | Dépréciation    | Au 30 juin 2013  |
|------------------------------|------------------------|------------------|----------------|----------------------|-----------------|------------------|
|                              | %                      | \$               | \$             | \$                   | \$              | \$               |
| <b>Abitibi</b>               |                        |                  |                |                      |                 |                  |
| Maritime-Cadillac            | 50                     | 290 416          | 21             | -                    | -               | 290 437          |
| Laflamme                     | 50                     | 16 894           | 43 935         | -                    | (4 745)         | 56 084           |
| Patris                       | 100                    | 16 637           | 65 701         | -                    | -               | 82 338           |
| Casault                      | 100                    | -                | 217            | (163)                | -               | 54               |
| Valmond                      | 100                    | 11 822           | 1 742          | -                    | (5 218)         | 8 346            |
| Jouvex                       | 100                    | 16 877           | 4 355          | -                    | -               | 21 232           |
| Heva                         | 100                    | -                | 87 000         | -                    | -               | 87 000           |
| <b>Grenville-Appalaches</b>  |                        |                  |                |                      |                 |                  |
| Weedon                       | 100                    | 41 115           | 13 504         | -                    | (12 467)        | 42 152           |
| Gatineau                     | 100                    | 7 272            | 10 279         | -                    | -               | 17 551           |
| <b>Baie-James</b>            |                        |                  |                |                      |                 |                  |
| Baie-James Au                | 100                    | 109 744          | 61 659         | -                    | (4 688)         | 166 715          |
| Baie-James U                 | 100                    | 4 459            | 5 369          | -                    | -               | 9 828            |
| Baie-James Fe                | 100                    | 35 145           | 25 230         | -                    | -               | 60 375           |
| Éléonore                     | 100                    | 66 312           | 20 125         | -                    | -               | 86 437           |
| <b>Northern Quebec</b>       |                        |                  |                |                      |                 |                  |
| Pallas PGE                   | 100                    | -                | 53 759         | -                    | -               | 53 759           |
| <b>Québec / Labrador</b>     |                        |                  |                |                      |                 |                  |
| Ytterby                      | 50                     | 11 388           | 13 366         | -                    | -               | 24 754           |
| <b>Génération de projets</b> | 100                    | 4 961            | 1 220          | -                    | -               | 6 181            |
|                              |                        | <b>633 042</b>   | <b>407 482</b> | <b>(163)</b>         | <b>(27 118)</b> | <b>1 013 243</b> |

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

(non audités, en dollars canadiens)

## 4. Actifs d'exploration et d'évaluation (suite)

Le tableau suivant présente les frais d'exploration et d'évaluation (« E&E ») sur les propriétés minières:

| Frais d'exploration et d'évaluation | Participation indivise | Au 30 sept. 2013 | Additions      | Paie-ments sur option | Crédits d'impôt | Déprécia-tion | Au 30 juin 2014  |
|-------------------------------------|------------------------|------------------|----------------|-----------------------|-----------------|---------------|------------------|
|                                     | %                      | \$               | \$             | \$                    | \$              | \$            | \$               |
| <b>Abitibi</b>                      |                        |                  |                |                       |                 |               |                  |
| Maritime-Cadillac                   | 50                     | 228 787          | 4 003          | -                     | -               | -             | 232 790          |
| Laflamme                            | 61                     | 1 167 804        | 142 158        | -                     | (999)           | -             | 1 308 963        |
| Patris                              | 100                    | 179 176          | 24 753         | -                     | (2 715)         | -             | 201 214          |
| Casault                             | 100                    | 214 479          | 36 468         | -                     | (2 877)         | -             | 248 070          |
| Valmond                             | 100                    | 113 507          | 17 154         | (10 190)              | (1 528)         | -             | 118 943          |
| Jouvex                              | 100                    | 237 576          | 52 833         | -                     | (2 566)         | -             | 287 843          |
| Heva                                | 100                    | 16 149           | 2 720          | -                     | (306)           | -             | 18 563           |
| <b>Grenville-Appalaches</b>         |                        |                  |                |                       |                 |               |                  |
| Weedon                              | 100                    | 359 196          | 33 991         | -                     | (5 174)         | -             | 388 013          |
| Gatineau                            | 100                    | 28 648           | 99             | -                     | (14)            | -             | 28 733           |
| <b>Baie-James</b>                   |                        |                  |                |                       |                 |               |                  |
| Baie-James Au                       | 100                    | 162 521          | 20 686         | -                     | (2 848)         | -             | 180 359          |
| Baie-James U                        | 100                    | 14 686           | -              | -                     | -               | -             | 14 686           |
| Baie-Fe                             | 100                    | 42 158           | -              | -                     | -               | -             | 42 158           |
| Éléonore                            | 100                    | 949 831          | 108 336        | -                     | (15 696)        | -             | 1 042 471        |
| <b>Northern Quebec</b>              |                        |                  |                |                       |                 |               |                  |
| Pallas EGP                          | 100                    | 210 168          | 21 013         | -                     | (7 519)         | -             | 223 662          |
| <b>Québec / Labrador</b>            |                        |                  |                |                       |                 |               |                  |
| Ytterby                             | 50                     | 1 277 720        | 38 613         | -                     | (3 212)         | -             | 1 313 121        |
| <b>Génération de projets</b>        | 100                    | 36 125           | 47 815         | -                     | (2 396)         | -             | 81 544           |
|                                     |                        | <b>5 238 531</b> | <b>550 642</b> | <b>(10 190)</b>       | <b>(47 850)</b> | <b>-</b>      | <b>5 731 133</b> |

| Frais d'exploration et d'évaluation | Participation indivise | Au 30 sept. 2012 | Additions        | Paie-ments sur option | Crédits d'impôt | Déprécia-tion | Au 30 juin 2013  |
|-------------------------------------|------------------------|------------------|------------------|-----------------------|-----------------|---------------|------------------|
|                                     | %                      | \$               | \$               | \$                    | \$              | \$            | \$               |
| <b>Abitibi</b>                      |                        |                  |                  |                       |                 |               |                  |
| Maritime-Cadillac                   | 50                     | 214 241          | 12 003           | -                     | (287)           | -             | 225 957          |
| Laflamme                            | 50                     | 592 050          | 508 236          | -                     | (2 814)         | -             | 1 097 472        |
| Patris                              | 100                    | 85 044           | 30 077           | -                     | (3 885)         | -             | 111 236          |
| Casault                             | 100                    | 276 006          | 22 629           | (89 837)              | -               | -             | 208 798          |
| Valmond                             | 100                    | 73 139           | 2 899            | -                     | (670)           | -             | 75 368           |
| Jouvex                              | 100                    | 18 957           | 20 477           | -                     | (1 369)         | -             | 38 065           |
| Heva                                | 100                    | -                | 8 360            | -                     | -               | -             | 8 360            |
| <b>Grenville-Appalaches</b>         |                        |                  |                  |                       |                 |               |                  |
| Weedon                              | 100                    | 198 458          | 188 186          | -                     | (27 118)        | -             | 359 526          |
| Gatineau                            | 100                    | 25 593           | 2 474            | -                     | (858)           | -             | 27 209           |
| <b>Baie-James</b>                   |                        |                  |                  |                       |                 |               |                  |
| Baie-James Au                       | 100                    | 111 249          | 55 145           | -                     | (8 773)         | -             | 157 621          |
| Baie-James U                        | 100                    | 14 686           | -                | -                     | -               | -             | 14 686           |
| Baie-Fe                             | 100                    | 59 703           | 36 541           | -                     | (103)           | -             | 96 141           |
| Éléonore                            | 100                    | 366 786          | 203 916          | -                     | (8 499)         | -             | 562 203          |
| <b>Northern Quebec</b>              |                        |                  |                  |                       |                 |               |                  |
| Pallas PGE                          | 100                    | -                | 67 469           | -                     | -               | -             | 67 469           |
| <b>Québec / Labrador</b>            |                        |                  |                  |                       |                 |               |                  |
| Ytterby                             | 50                     | 1 171 617        | 75 706           | -                     | (1 533)         | -             | 1 245 790        |
| <b>Génération de projets</b>        | 100                    | 34 704           | -                | -                     | -               | -             | 34 704           |
|                                     |                        | <b>3 242 233</b> | <b>1 234 118</b> | <b>(89 837)</b>       | <b>(55 909)</b> | <b>-</b>      | <b>4 330 605</b> |



# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014  
(non audités, en dollars canadiens)

### 4. Actifs d'exploration et d'évaluation (suite)

#### a) Patris

La Société a signé une entente d'option avec Ressources Teck Ltée (« Teck ») le 6 septembre 2013 et l'a amendé le 20 mai 2014 afin d'accommoder les délais pour obtenir les permis d'exploration. Ainsi lors de la première option, Teck a jusqu'au 31 août 2015 pour faire la première tranche de travaux de 500 000 et jusqu'au 31 août 2016 pour faire la seconde tranche de travaux.

#### b) Valmond

Le 19 novembre 2013, la Société a signé une entente avec Donner Metals Ltd (« Donner ») par laquelle Donner a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Valmond, sous réserve des conditions suivantes :

|                                                     | <b>Paiements<br/>en espèce</b> | <b>Travaux</b>   |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------|------------------|
|                                                     | \$                             | \$               |
| À la signature (complété)                           | 20 000                         | -                |
| Le ou avant le 19 novembre 2014 (travaux complétés) | 50 000                         | 300 000          |
| Le ou avant le 19 novembre 2015                     | 50 000                         | 700 000          |
| Le ou avant le 19 novembre 2016                     | 60 000                         | 800 000          |
| Le ou avant le 19 novembre 2017                     | 70 000                         | 700 000          |
| <b>Total</b>                                        | <b>250 000</b>                 | <b>2 500 000</b> |

- La Société sera l'opérateur durant l'option;
- À la suite de l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, une coentreprise sera formée;
- Si un partenaire est dilué à 10 % ou moins, sa participation sera convertie en une royauté NSR de 2 %, dont 1 % peut être racheté pour 1 500 000 \$.

#### c) Jouvex

La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 3 150 \$ des coûts de propriétés d'exploration.

#### d) Samson

La Société a acquis par jalonnement des claims miniers situés au nord de la ville de La Sarre.

#### e) Pallas EGP

Le 21 janvier 2014, la Société a signé une entente d'option avec Japan Oil, Gas and Metals National Corporation (« JOGMEC ») par laquelle JOGMEC a l'option d'acquérir un intérêt de 50 % dans la propriété Pallas EGP d'ici le 31 mars 2016, en contrepartie de dépenses d'exploration pour un montant total de 2 000 000 \$, réparti comme suit :

|                                        | <b>Travaux</b>   |
|----------------------------------------|------------------|
|                                        | \$               |
| Le ou avant le 31 mars 2014 (complété) | 250 000          |
| Le ou avant le 31 mars 2015            | 700 000          |
| Le ou avant le 31 mars 2016            | 1 050 000        |
| <b>Total</b>                           | <b>2 000 000</b> |

Midland agira à titre d'opérateur tant qu'elle détiendra un intérêt égal ou supérieur à 50 % dans le projet.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

(non audités, en dollars canadiens)

### 5. Capitaux propres

#### a) Placement privé

Le 19 décembre 2013, la Société a complété un placement privé par l'émission de 802 001 unités à 0,75 \$ par unité et de 833 286 actions accréditives à 0,90 \$ chacune, pour un produit brut total de 1 351 460 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet d'acquérir une action à 1,00 \$ chacune jusqu'au 19 juin 2015.

De la contrepartie totale reçue pour les unités, 30 818 \$ ont été attribués aux bons de souscription et 570 683 \$ aux actions ordinaires, selon une allocation au prorata de la juste valeur estimative de chacune de ces deux composantes. La juste valeur estimative des bons de souscription a été déterminée selon le modèle de fixation de prix Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,02 %, volatilité prévue de 44,8 %, aucun dividende moyen par action et durée prévue des bons de souscription de 18 mois.

Le 19 décembre 2013, la cote de l'action sur la Bourse a clôturée à 0,68 \$ et ainsi la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives est de 0,22 \$ pour une valeur totale de 183 323 \$ créditée aux autres passifs. Au 30 juin 2014, la Société a complété 352 020 \$ de travaux accréditifs et ainsi les autres passifs ont été réduits à 97 123 \$.

#### b) Bons de souscription

Les mouvements sur les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit :

|                                                   | Période de neuf mois<br>terminée le 30 juin 2014 |               | Période de neuf mois<br>terminée le 30 juin 2013 |               |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------|---------------|
|                                                   | Nombre                                           | Nombre        | Montant                                          | Amount        |
|                                                   |                                                  | \$            |                                                  | \$            |
| <b>Balance beginning of period</b>                | 469 975                                          | 52 542        | -                                                | -             |
| Issued following a private<br>placement (note 5a) | 401 001                                          | 30 818        | 469,975                                          | 52 542        |
| Expired                                           | (469 975)                                        | (52 542)      | -                                                | -             |
| <b>Balance end of period</b>                      | <b>401 001</b>                                   | <b>30 818</b> | <b>469,975</b>                                   | <b>52 542</b> |

Les bons de souscription en circulation au 30 juin 2014 sont les suivantes:

| Nombre de bons de<br>souscription | Prix de<br>levée | Date d'expiration |
|-----------------------------------|------------------|-------------------|
|                                   | \$               |                   |
| 401 001                           | 1,00             | 19 juin 2015      |
| <b>401 001</b>                    |                  |                   |

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

(non audités, en dollars canadiens)

### 6. Rémunération fondée sur des actions

Le 20 février 2014, la Société a octroyé à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants 605 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,85 \$, valables pendant 10 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur égale à celle du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 272 250 \$ soit une juste valeur de 0,45 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,81 %, volatilité prévue de 55 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans. Cette durée prévue a été estimée en considérant des situations comparables pour des sociétés similaires à la Société. La volatilité prévue est déterminée en calculant la volatilité historique du prix des actions ordinaires de la Société précédant la date d'émission et pour une période correspondant à la durée de vie prévue des options.

Les opérations sur les options d'achat d'actions en circulation se détaillent comme suit :

|                                                    | Période de neuf mois<br>terminée le 30 juin 2014 |                                   | Période de neuf mois<br>terminée le 30 juin 2014 |                                   |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------|
|                                                    | Nombre<br>d'options                              | Prix moyen<br>pondéré de<br>levée | Nombre<br>d'options                              | Prix moyen<br>pondéré de<br>levée |
|                                                    |                                                  | \$                                |                                                  | \$                                |
| Solde au début de la période                       | 1 520 000                                        | 1,31                              | 1 300 000                                        | 1,26                              |
| Octroyées                                          | 605 000                                          | 0,85                              | 345 000                                          | 1,25                              |
| Expirées                                           | (345 000)                                        | 0,70                              | (75 000)                                         | 0,62                              |
| <b>Solde à la fin de la période</b>                | <b>1 780 000</b>                                 | <b>1,27</b>                       | <b>1 570 000</b>                                 | <b>1,29</b>                       |
| <b>Solde à la fin de la période<br/>exerçables</b> | <b>1 218 335</b>                                 | <b>1,45</b>                       | <b>1 226 665</b>                                 | <b>1,29</b>                       |

Les options d'achat d'actions en circulation au 30 juin 2014 sont les suivantes:

| Nombre<br>d'options en<br>circulation | Nombre<br>d'options<br>exerçables | Prix de<br>levée | Date d'expiration |
|---------------------------------------|-----------------------------------|------------------|-------------------|
|                                       |                                   | \$               |                   |
| 20 000                                | 20 000                            | 1,40             | 15 décembre 2014  |
| 215 000                               | 215 000                           | 1,48             | 8 mars 2015       |
| 260 000                               | 260 000                           | 1,76             | 17 février 2021   |
| 315 000                               | 315 000                           | 1,54             | 16 février 2022   |
| 20 000                                | 20 000                            | 1,61             | 27 février 2022   |
| 345 000                               | 287 500                           | 1,25             | 19 février 2023   |
| 605 000                               | 100 835                           | 0,85             | 20 février 2024   |
| <b>1 780 000</b>                      | <b>1 218 335</b>                  |                  |                   |