



Exploration Midland inc.

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Trois et six mois terminés le 31 mars 2021

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ci-joints ont été préparés par la direction d'Exploration Midland inc. et n'ont pas été examinés par les auditeurs externes.

Exploration Midland inc.

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

	Au 31 mars 2021 \$	Au 30 septembre 2020 \$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 070 300	1 306 848
Placements (note 3)	9 940 390	9 716 000
Comptes débiteurs	452 817	176 967
Taxes de vente à recevoir	271 997	198 353
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	162 396	812 437
Frais payés d'avance	72 620	41 763
Total actifs courants	11 970 520	12 252 368
Actifs non courants		
Actions cotées	150 137	210 061
Actifs au titre de droits d'utilisation	114 584	129 530
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)		
Propriétés d'exploration	2 873 388	2 756 553
Frais d'exploration et d'évaluation	24 881 330	23 545 289
	27 754 718	26 301 842
Total actifs non courants	28 019 439	26 641 433
Total de l'actif	39 989 959	38 893 801
Passifs		
Passifs courants		
Comptes créditeurs et charges à payer	975 287	915 318
Avances reçues pour travaux d'exploration	-	337 574
Passif lié à la prime sur les actions accréditives	284 074	-
Obligations locatives – partie courante (note 5)	26 940	25 601
Total passifs courants	1 286 301	1 278 493
Passifs non courants		
Obligations locatives (note 5)	97 009	110 549
Total du passif	1 383 310	1 389 042
Capitaux propres		
Capital social	51 177 074	49 399 289
Bons de souscription (note 6)	-	749 556
Surplus d'apport	6 101 687	5 267 584
Déficit	(18 672 112)	(17 911 670)
Total des capitaux propres	38 606 649	37 504 759
Total du passif et des capitaux propres	39 989 959	38 893 801

Évènement postérieur à la date du bilan (note 9)

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

Exploration Midland inc.

États consolidés du résultat global
(non audités, en dollars canadiens)

	Trois mois terminés le 31 mars		Six mois terminés le 31 mars	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Honoraires de gestion de projets	56 574	159	62 234	524
Charges opérationnelles				
Salaires	304 380	379 430	428 208	494 562
Rémunération à base d'actions	45 483	48 436	66 569	73 072
Frais de bureau	38 942	52 589	106 301	155 132
Frais réglementaires	33 807	26 769	45 240	42 515
Conférences et relations avec les investisseurs	41 919	131 200	55 329	254 622
Honoraires professionnels	118 314	57 020	259 442	112 147
Amortissement	7 473	7 473	14 946	14 946
Exploration générale	-	1 505	-	2 875
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)	132 863	167 851	132 863	192 704
Charges opérationnelles	723 181	872 273	1 108 898	1 342 575
Autres gains (pertes)				
Produits d'intérêts	33 171	68 880	61 936	143 343
Variation – juste valeur des actions cotées	79 991	(40 000)	42 324	(20 000)
Frais financiers	(2 243)	(49)	(4 795)	(2 758)
	110 919	28 831	99 465	120 585
Résultat net avant impôt sur les bénéfices	(555 688)	(843 283)	(947 199)	(1 221 466)
Recouvrement d'impôt différé	277 480	198 800	319 100	258 080
Résultat net et global de la période	(278 208)	(644 483)	(628 099)	(963 386)
Résultat de base et dilué par action	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	72 278 052	70 354 043	71 895 364	70 307 230

Le résultat net et global est entièrement attribuable aux actionnaires d'Exploration Midland inc.

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

Exploration Midland inc.

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

	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Bons de souscription	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} octobre 2020	70 354 043	49 399 289	749 556	5 267 584	(17 911 670)	37 504 759
Résultat net et global	-	-	-	-	(628 099)	(628 099)
Placement privé	96 209	96 209	-	-	-	96 209
Placement privé accréditif	1 827 800	2 284 750	-	-	-	2 284 750
Moins : la prime	-	(603 174)	-	-	-	(603 174)
	1 827 800	1 681 576	-	-	-	1 681 576
Bons de souscription expirés	-	-	(749 556)	749 556	-	-
Rémunération à base d'actions	-	-	-	84 547	-	84 547
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	(132 343)	(132 343)
Solde au 31 mars 2021	72 278 052	51 177 074	-	6 101 687	(18 672 112)	38 606 649

	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Bons de souscription	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} octobre 2019	68 878 222	48 230 237	749 556	5 033 761	(16 454 353)	37 559 201
Résultat net et global	-	-	-	-	(963 386)	(963 386)
Placement privé	73 791	62 722	-	-	-	62 722
Placement privé accréditif	1 402 030	1 542 233	-	-	-	1 542 233
Moins : la prime	-	(435 903)	-	-	-	(435 903)
	1 402 030	1 106 330	-	-	-	1 106 330
Rémunération à base d'actions	-	-	-	105 898	-	105 898
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	(111 340)	(111 340)
Solde au 31 mars 2020	70 354 043	49 399 289	749 556	5 139 659	(17 529 079)	37 759 425

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

Exploration Midland inc.

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

	Six mois terminés le 31 mars	
	2021	2020
Flux de trésorerie liés aux :	\$	\$
Activités d'exploitation		
Résultat net	(628 099)	(963 386)
Ajustement pour :		
Rémunération à base d'actions	66 569	73 072
Amortissement	14 946	14 946
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)	132 863	173 338
Variation – juste valeur des actions cotées	(42 324)	20 000
Recouvrement d'impôt différé	(319 100)	(258 080)
	(775 145)	(940 110)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	(275 850)	30 355
Taxes de vente à recevoir	(34 711)	296 822
Frais payés d'avance	(30 857)	30 681
Comptes créditeurs et charges à payer	101 671	(1 563 140)
Avances reçues pour travaux d'exploration	(337 574)	(10 390)
	(577 321)	(1 215 672)
	(1 352 466)	(2 155 782)
Activités de financement		
Remboursement de capital – obligations locatives (note 5)	(12 201)	(13 823)
Placement privé (note 6)	96 209	62 722
Placement privé accréditif (note 6)	2 284 750	1 542 233
Frais d'émission d'actions (note 6)	(132 343)	(111 340)
	2 236 415	1 479 792
Activités d'investissement		
Additions aux placements	(5 940 390)	(3 668 000)
Encaissements à maturités	5 716 000	5 750 000
Disposition d'actions cotées	102 248	-
Additions aux propriétés d'exploration	(249 698)	(287 813)
Additions aux frais d'exploration et d'évaluation	(1 469 408)	(874 345)
Crédits d'impôts et droits miniers reçus	720 751	1 367 372
	(1 120 497)	2 287 214
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(236 548)	1 611 224
Trésorerie et équivalents de trésorerie - au début	1 306 848	349 389
Trésorerie et équivalents de trésorerie - à la fin	1 070 300	1 960 613
Informations additionnelles		
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration et d'évaluation	17 978	32 826
Additions aux propriétés d'exploration et aux frais d'exploration et d'évaluation incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	471 375	102 850
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration et d'évaluation	70 710	264 372
Intérêts reçus	94 186	209 572

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

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et six mois terminés le 31 mars 2021

(non audités, en dollars canadiens)

1. CONSTITUTION ET NATURE DES ACTIVITÉS

Exploration Midland inc. (« la Société »), constituée au Canada 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 classées 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. 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 peut ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

2. MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés (les « États financiers ») 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 devraient être lus en parallèle avec les états financiers annuels pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS. Les conventions comptables, les méthodes de calcul et de présentation appliquées dans les présents États financiers sont conformes aux conventions et aux méthodes utilisées dans l'exercice financier précédent à l'exception de certains reclassements de dépenses décrits à la note 8. Le conseil d'administration a approuvé les États financiers le 6 mai 2021.

3. PLACEMENTS

Au 31 mars 2021, les placements sont constitués de certificats de placement garantis non encaissables avant l'échéance, dont les intérêts payables annuellement se situent entre 0,75 % et 1,99 % et dont les échéances sont entre le 22 avril 2021 et le 31 mars 2022. La valeur à l'échéance des placements est de 10 050 118 \$.

Le solde du financement accréditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par le financement complété en novembre 2020 représente 1 076 076 \$ au 31 mars 2021 et ce solde 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 consolidés

Trois et six mois terminés le 31 mars 2021

(non audités, en dollars canadiens)

4. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Le tableau suivant présente les coûts d'acquisition des propriétés d'exploration minières par région :

Coûts d'acquisition	Au 30 sept. 2020	Additions Nettes	Dépréciation	Au 31 mars 2021
	\$	\$	\$	\$
Abitibi	930 677	73 302	(12 200)	991 779
Grenville	67 597	148 444	-	216 041
Baie James	1 251 348	18 376	(112 564)	1 157 160
Nord	502 171	9 535	(8 099)	503 607
Génération de projets	4 760	41	-	4 801
	2 756 553	249 698	(132 863)	2 873 388

Pour les six mois terminés le 31 mars 2021, la Société a déprécié partiellement les propriétés suivantes pour certains claims abandonnés : Laflamme pour 12 200 \$, Mythril pour 102 908 \$, Wookie pour 9 656 \$ et Pallas pour 8 099 \$. Pour les six mois terminés le 31 mars 2020, la Société a déprécié partiellement des propriétés pour les claims abandonnés pour 178 249 \$ (Laflamme pour 15 879 \$, Samson pour 5 521 \$, Mythril pour 150 690 \$ et Pallas pour 6 060 \$) et radié des propriétés (ou des projets inclus dans les propriétés) pour 783 \$ (Abitibi Or) car aucun programme d'exploration n'était prévu dans un avenir rapproché et/ou tous les claims avaient été abandonnés.

Le tableau suivant présente les frais d'exploration et d'évaluation par région :

Frais d'exploration et d'évaluation	Au 30 sept. 2020	Additions nettes	Crédits d'impôt	Dépréciation	Au 31 mars 2021
	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi	10 067 943	1 093 426	(38 019)	-	11 123 350
Grenville	836 108	78 884	(4 531)	-	910 461
Baie James	8 673 408	201 491	(25 433)	-	8 849 466
Nord	3 930 512	32 950	(2 727)	-	3 960 735
Génération de projets	37 318	-	-	-	37 318
	23 545 289	1 406 751	(70 710)	-	24 881 330

Pour les six mois terminés le 31 mars 2020, la Société a radié des propriétés (ou des projets inclus dans les propriétés) pour 13 672 \$ (Abitibi Or) car aucun programme d'exploration n'était prévu dans un avenir rapproché et/ou tous les claims avaient été abandonnés.

4.1 Fosse du Labrador - alliance

Le 18 février 2021, la Société a signé une alliance stratégique avec SOQUEM inc. (« SOQUEM ») afin d'explorer conjointement la fosse du Labrador, pour un montant pouvant aller jusqu'à 5 000 000 \$ sur 4 ans. Un budget annuel conjoint de 1 000 000 \$ pendant une période de 4 ans (montant ferme total de 2 000 000 \$ pour les 2 premières années), pour un total jusqu'à 4 000 000 \$ sera affecté à l'alliance pour la phase de ciblage et de reconnaissance sur le terrain. Midland sera le gérant des travaux d'exploration lors de la phase de ciblage et de reconnaissance sur le terrain. Un budget additionnel conjoint ferme de 1 000 000 \$ pour la deuxième année est prévu à cette entente pour explorer les projets désignés. Les budgets conjoints pour les travaux d'exploration pour les troisième et quatrième années sur les projets désignés seront approuvés par le comité de gestion du projet. SOQUEM deviendra gérant des travaux sur tous les projets désignés.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et six mois terminés le 31 mars 2021

(non audités, en dollars canadiens)

4. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION (SUITE)

4.2 Tête Nord

La Société a assemblé la propriété Tête Nord par désignation sur carte et par acquisition.

Le 13 novembre 2020, la Société a signé une entente avec Les Ressources Tectonic inc. par laquelle la Société a acquis la propriété Tête Nord pour un paiement en espèce de 100 000 \$ (payable 30 000 \$ à la signature (complété), 35 000 \$ au premier anniversaire et 35 000 \$ au deuxième anniversaire) et une redevance de 2 % du rendement net de fonderie (« NSR ») qui peut être rachetée en contrepartie d'un paiement de 1 500 000 \$ pour chaque tranche de 1 % pour une somme totale de 3 000 000 \$.

En mars 2021, la Société a signé 4 ententes avec différents prospecteurs par lesquelles la Société a acquis des blocs de claims pour des paiements en espèce totalisant 41 050 \$. La Société a émis aux prospecteurs trois redevances de 2 % NSR sur certains blocs. La Société peut, en tout temps, racheter chaque redevance, en totalité ou en partie, pour 2 000 000 \$ par redevance soit 1 000 000 par tranche de 1 % de la redevance. Pour la quatrième entente, la Société a convenu de payer 25 000 \$ si un estimé de ressources est complété sur le bloc acquis ou sur les 40 claims adjacents appartenant à la Société.

5. OBLIGATIONS LOCATIVES

	Au 31 mars 2021
	\$
Solde d'ouverture	136 150
Remboursement de capital	(12 201)
Obligations locatives	123 949
Moins – partie courante	(26 940)
Obligation locatives- partie non courante	97 009

6. CAPITAUX PROPRES

6.1 Placements privés

Le 5 novembre 2020, la Société a complété un placement privé par l'émission d'un total de 1 827 800 actions accréditives à 1,25 \$ chacune pour un produit brut total de 2 284 750 \$. À cette date, le cours de clôture des actions à la Bourse étant de 0,92 \$, la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives est de 0,33 \$ pour une valeur totale de 603 174 \$ créditée au passif lié à la prime sur les actions accréditives.

Dans le cadre du placement privé, la Société a encouru des frais d'émission pour 132 343 \$ dont 100 065 \$ honoraires d'intermédiation. Des administrateurs et dirigeants ont participé au placement privé accréditif pour un montant total de 160 000 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

Le 9 novembre 2020, la Société a complété un placement privé de 96 209 actions à un prix de 1,00 \$ par action pour un produit brut total de 96 209 \$. BHP Canada Inc. (« BHP ») a exercé son droit de maintenir sa participation à 5,0 % en acquérant 96 209 actions. BHP détient ce droit en raison d'une convention relative aux droits des investisseurs signée avec la Société le 18 avril 2019.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et six mois terminés le 31 mars 2021

(non audités, en dollars canadiens)

6. CAPITAUX PROPRES (SUITE)

6.2 Bons de souscription

Les mouvements dans le nombre de bons de souscription en circulation de la Société se détaillent comme suit:

	Six mois terminés le 31 mars 2021	
	Nombre	Montant
		\$
Solde au début de la période	4 110 667	749 556
Expirés	(4 110 667)	(749 556)
Solde à la fin de la période	-	-

7. RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

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

	Six mois terminés le 31 mars 2021	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$
Solde au début de la période	4 940 000	1,02
Octroyées	605 000	0,83
Expirées	(380 000)	1,51
Solde à la fin de la période	5 165 000	0,97
Solde à la fin de la période exerçable	4 353 333	0,99

Les options d'achat d'actions en circulation au 31 mars 2021 sont les suivantes:

Nombre d'options en circulation	Nombre d'options exerçables	Prix de levée	Date d'expiration
		\$	
315 000	315 000	1,54	16 février 2022
20 000	20 000	1,61	27 février 2022
330 000	330 000	1,25	19 février 2023
580 000	580 000	0,85	20 février 2024
420 000	420 000	0,60	13 août 2025
485 000	485 000	1,10	11 août 2026
50 000	50 000	1,13	23 novembre 2026
530 000	530 000	1,14	21 février 2027
100 000	100 000	1,04	10 mai 2027
550 000	550 000	0,89	15 février 2028
560 000	560 000	1,03	18 février 2029
620 000	413 333	0,72	13 février 2030
525 000	-	0,82	11 février 2031
80 000	-	0,88	18 mars 2031
5 165 000	4 353 333		

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et six mois terminés le 31 mars 2021

(non audités, en dollars canadiens)

7. RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS (SUITE)

Le 11 février 2021, la Société a octroyé à ses administrateurs, dirigeants et employés 525 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,82 \$, valables pendant 10 ans. Ces options ont été octroyées à un prix égal au cours du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 183 750 \$ soit une juste valeur de 0,35 \$ 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 0,6 %, volatilité prévue de 46,3 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans.

Le 18 mars 2021, la Société a octroyé à une administratrice 80 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,88 \$, valables pendant 10 ans. Ces options ont été octroyées à un prix égal au cours du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 32 800 \$ soit une juste valeur de 0,41 \$ 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 1,17 %, volatilité prévue de 48,2 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans.

La durée prévue des options 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.

8. RECLASSEMENTS

Aux fins de présentation, les charges suivantes incluses dans l'état consolidé des résultats ont été reclassées afin de fournir une information plus pertinente :

- Les déplacements, loyer et assurances ont été regroupés avec les frais de bureau.
- Les conférences et implication dans l'industrie minière ainsi que les communiqués de presse et relations avec les investisseurs ont été regroupés sous conférences et relations avec les investisseurs.

Les montants comparatifs pour les six mois terminés le 31 mars 2020 ont été reclassés en conséquence.

9. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Jouvex

Le 7 avril 2021, la Société a signé une entente par laquelle elle a acquis de SOQUEM deux blocs de claims contigus à la propriété Jouvex en payant 60 000 \$ et en émettant une redevance de 1 % NSR; la Société peut, en tout temps, racheter la redevance, en totalité ou en partie, pour 1 000 000 \$ par tranche de 0,5 % de la redevance.