



Exploration Midland inc.

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Trois et six mois terminés le 31 mars 2022

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 2022 \$	Au 30 septembre 2021 \$
Actifs		
Actifs courants		
Encaisse	4 783 064	1 490 860
Placements (note 3)	4 504 000	5 940 390
Comptes débiteurs	61 398	50 128
Taxes de vente à recevoir	89 130	135 380
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	343 331	1 320 091
Frais payés d'avance	104 947	60 182
Total actifs courants	9 885 870	8 997 031
Actifs non courants		
Actions cotées	88 000	170 578
Actifs au titre de droits d'utilisation	84 692	99 638
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)		
Propriétés d'exploration	3 226 059	3 182 934
Frais d'exploration et d'évaluation	28 536 552	27 465 015
	31 762 611	30 647 949
Total actifs non courants	31 935 303	30 918 165
Total de l'actif	41 821 173	39 915 196
Passifs		
Passifs courants		
Comptes créditeurs et charges à payer	435 857	1 253 266
Avances reçues pour travaux d'exploration	1 217 117	209 993
Passif lié à la prime sur les actions accréditives	625 596	-
Obligations locatives – partie courante (note 5)	29 793	28 341
Total passifs courants	2 308 363	1 491 600
Passifs non courants		
Obligations locatives (note 5)	67 216	82 409
Total du passif	2 375 579	1 574 009
Capitaux propres		
Capital social	52 967 839	51 177 074
Surplus d'apport	6 315 623	6 231 927
Déficit	(19 837 868)	(19 067 814)
Total des capitaux propres	39 445 594	38 341 187
Total du passif et des capitaux propres	41 821 173	39 915 196

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	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Honoraires de gestion de projets	13 205	56 574	38 878	62 234
Charges opérationnelles				
Salaires	320 587	304 380	468 408	428 208
Rémunération à base d'actions	37 716	45 483	70 323	66 569
Frais de bureau	42 143	38 942	83 273	106 301
Frais réglementaires	25 330	33 807	39 434	45 240
Conférences et relations avec les investisseurs	75 574	41 919	116 763	55 329
Honoraires professionnels	74 485	118 314	152 083	259 442
Amortissement	7 473	7 473	14 946	14 946
Exploration générale	-	-	1 048	-
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)	89 388	132 863	91 007	132 863
Charges opérationnelles	672 696	723 181	1 037 285	1 108 898
Autres gains (pertes)				
Produits d'intérêts	18 235	33 171	29 737	61 936
Variation – juste valeur des actions cotées	3 919	79 991	(4 581)	42 324
Frais financiers	(1 779)	(2 243)	(3 678)	(4 795)
	20 375	110 919	21 478	99 465
Résultat net avant impôt sur les bénéfices	(639 116)	(555 688)	(976 929)	(947 199)
Recouvrement d'impôt différé	269 169	277 480	344 239	319 100
Résultat net et global de la période	(369 947)	(278 208)	(632 690)	(628 099)
Résultat de base et dilué par action	(0,01)	(0,00)	(0,01)	(0,01)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	75 641 353	72 278 052	74 348 112	71 895 364

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	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} octobre 2021	72 278 052	51 177 074	6 231 927	(19 067 814)	38 341 187
Résultat net et global	-	-	-	(632 690)	(632 690)
Placement privé (note 6)	170 000	93 500	-	-	93 500
Placement privé accréditif (note 6)	3 219 745	2 667 100	-	-	2 667 100
Moins : la prime	-	(969 835)	-	-	(969 835)
	3 219 745	1 697 265	-	-	1 697 265
Rémunération à base d'actions	-	-	83 696	-	83 696
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(137 364)	(137 364)
Solde au 31 mars 2022	75 667 797	52 967 839	6 315 623	(19 837 868)	39 445 594

	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

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	
	2022	2021
	\$	\$
Activités d'exploitation		
Résultat net	(632 690)	(628 099)
Ajustement pour :		
Rémunération à base d'actions	70 323	66 569
Amortissement	14 946	14 946
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)	91 007	132 863
Variation – juste valeur des actions cotées	4 581	(42 324)
Recouvrement d'impôt différé	(344 239)	(319 100)
	(796 072)	(775 145)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	112 857	(275 850)
Taxes de vente à recevoir	46 250	(34 711)
Frais payés d'avance	(44 765)	(30 857)
Comptes créditeurs et charges à payer	(320 246)	101 671
Avances reçues pour travaux d'exploration	1 007 124	(337 574)
	801 220	(577 321)
	5 148	(1 352 466)
Activités de financement		
Remboursement de capital – obligations locatives (note 5)	(13 741)	(12 201)
Placement privé (note 6)	93 500	96 209
Placement privé accréditif (note 6)	2 667 100	2 284 750
Frais d'émission d'actions (note 6)	(137 364)	(132 343)
	2 609 495	2 236 415
Activités d'investissement		
Additions aux placements	(4 504 000)	(5 940 390)
Encaissements à maturités	5 940 390	5 716 000
Disposition d'actions cotées	77 997	102 248
Additions aux propriétés d'exploration	(226 909)	(249 698)
Disposition de propriétés d'exploration	100 000	-
Additions aux frais d'exploration et d'évaluation	(1 925 191)	(1 469 408)
Crédits d'impôts et droits miniers reçus	1 215 274	720 751
	677 561	(1 120 497)
Variation nette de l'encaisse	3 292 204	(236 548)
Encaisse - au début	1 490 860	1 306 848
Encaisse - à la fin	4 783 064	1 070 300
Informations additionnelles		
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration et d'évaluation	13 373	17 978
Additions aux propriétés d'exploration et aux frais d'exploration et d'évaluation incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	303 009	471 375
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration et d'évaluation	237 831	70 710
Intérêts reçus	53 587	94 186

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 2022

(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 2021, 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. Le conseil d'administration a approuvé les États financiers le 5 mai 2022.

3. PLACEMENTS

Au 31 mars 2022, les placements sont constitués de certificats de placement garantis non encaissables avant l'échéance, dont les intérêts payables annuellement se situent entre 0,92 % et 2,25 % et dont les échéances sont entre le 17 novembre 2022 et le 21 mars 2023. La valeur à l'échéance des placements est de 6 408 006 \$.

Le solde du financement accreditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par les financements complété en décembre 2021 représente 1 826 363 \$ au 31 mars 2022 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 2022

(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. 2021	Additions Nettes	Paiements sur options	Dépréciation	Au 31 mar. 2022
	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi	1 013 428	48 074	-	-	1 061 502
Grenville	191 247	42 997	(100 000)	-	134 244
Baie-James	1 449 735	56 351	-	(89 388)	1 416 698
Nord	520 449	85 291	-	(1 619)	604 121
Génération de projets	8 075	1 419	-	-	9 494
	3 182 934	234 132	(100 000)	(91 007)	3 226 059

Pour les six mois terminés le 31 mars 2022, la Société a déprécié partiellement les propriétés suivantes pour certains claims abandonnés pour un montant de 91 007 \$: BJ Eleonore pour 65 614 \$, Pallas pour 1 619 \$ et Shire pour 23 774 \$ (un total de 132 863 \$ pour les six mois terminés le 31 mars 2021 : Laflamme pour 12 200 \$, Mythril pour 102 908 \$, Pallas pour 8 099 \$ et Wookie pour 9 656 \$).

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

Frais d'exploration et d'évaluation	Au 30 sept. 2021	Additions nettes	Paiements sur options	Crédits d'impôt	Dépréciation	Au 31 mar. 2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi	12 458 393	847 369	-	(104 836)	-	13 200 926
Grenville	1 257 589	61 037	-	(12 745)	-	1 305 881
Baie-James	9 476 715	199 476	-	(63 669)	-	9 612 522
Nord	4 235 000	201 486	-	(56 581)	-	4 379 905
Génération de projets	37 318	-	-	-	-	37 318
	27 465 015	1 309 368	-	(237 831)	-	28 536 552

Le 1er décembre 2021 et tel qu'amendé, la Société a signé une entente d'option avec Rio Tinto Exploration Canada inc. (« Rio Tinto ») sur sa propriété Tête Nord (Grenville). En vertu de cette nouvelle entente, Rio Tinto peut acquérir une participation initiale de 50 % (la première option) dans la propriété Tête Nord sur une période de quatre ans, en honorant les conditions suivantes :

- Dépenses d'exploration totalisant 4 000 000 \$, incluant un minimum de 500 000 \$ la première année;
- Paiements en espèces totalisant 500 000 \$, incluant 100 000 \$ dans les 60 jours suivant la signature de l'entente (complété).

Après avoir acquis une participation initiale de 50 %, Rio Tinto aura la possibilité d'augmenter sa participation à 70 % (la deuxième option) sur une période de quatre ans, en honorant les conditions suivantes :

- Dépenses d'exploration totalisant jusqu'à 10 000 000 \$ et paiements en espèces totalisant 500 000 \$, afin d'augmenter sa participation de la façon suivante :
 - Participation additionnelle de 1 % (pour un total de 51 %) en finançant un montant additionnel de 250 000 \$ en dépenses d'exploration;

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et six mois terminés le 31 mars 2022

(non audités, en dollars canadiens)

- Participation additionnelle de 1 % pour chaque tranche additionnelle de 500 000 \$ en dépenses d'exploration (jusqu'à un total de 69 %); et
- Participation additionnelle de 1 % (pour un total de 70 %) en finançant un montant additionnel de 750 000 \$ en dépenses d'exploration.

Rio Tinto conserve le droit d'agir à titre de gérant des travaux dans le cadre de la première et de la deuxième option ou, à sa discrétion, de choisir que la Société agisse à titre de gérant des travaux pour le compte de Rio Tinto. Rio Tinto a choisi d'être l'opérateur pour la première année de l'entente d'option.

5. OBLIGATIONS LOCATIVES

	Au 31 mars 2022
	\$
Solde d'ouverture	110 750
Remboursement de capital	(13 741)
Obligations locatives	97 009
Déduction : partie courante	(29 793)
Obligations locatives non courantes	67 216

6. CAPITAUX PROPRES

6.1 Placements privés

Les 7 et 21 décembre 2021, la Société a complété des placements privés par l'émission d'un total de 2 458 875 actions accréditives à 0,80 \$ chacune pour un produit brut total de 1 967 100 \$. À ces dates, les cours de clôture des actions à la Bourse étaient de 0,53 \$ et 0,49 \$ respectivement, ainsi les valeurs résiduelles attribuées à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives sont de 0,27 \$ et 0,31 \$ pour une valeur totale de 673 096 \$ créditée au passif lié à la prime sur les actions accréditives.

De plus, le 7 décembre 2021, la Société a complété, avec un initiateur de financements par don d'actions accréditives, un placement privé par l'émission d'un total de 760 870 actions accréditives à 0,92 \$ chacune pour un produit brut total de 700 000 \$. À cette date, le cours de clôture des actions à la Bourse étant de 0,53 \$, la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives est de 0,39 \$ pour une valeur totale de 296 739 \$ créditée au passif lié à la prime sur les actions accréditives.

Le 14 janvier 2022, la Société a complété un placement privé de 170 000 actions à un prix de 0,55 \$ par action pour un produit brut total de 93 500 \$. BHP a exercé son droit de maintenir sa participation à 5,0 % en acquérant 170 000 actions. BHP détient ce droit en raison d'une convention relative aux droits des investisseurs signée avec la Société le 18 avril 2019.

Dans le cadre des placements privés, la Société a encouru des frais d'émission d'action de 137 364 \$ dont 84 930 \$ d'honoraires d'intermédiation. Des administrateurs et dirigeants ont participé au placement privé accréditif pour un montant total de 189 000 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et six mois terminés le 31 mars 2022

(non audités, en dollars canadiens)

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 2022	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$
Solde au début de la période	5 245 000	0,96
Octroyées	730 000	0,54
Expirées	(335 000)	1,54
Solde à la fin de la période	5 640 000	0,87
Solde à la fin de la période exerçable	4 655 000	0,93

Les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 31 mars 2022 sont les suivantes:

Nombre d'options en circulation	Nombre d'options exerçables	Prix de levée	Date d'expiration
		\$	
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	620 000	0,72	13 février 2030
525 000	350 000	0,82	11 février 2031
80 000	53 333	0,88	18 mars 2031
80 000	26 667	0,75	8 septembre 2031
730 000	-	0,54	24 février 2032
5 640 000	4 655 000		

Le 24 février 2022, la Société a octroyé à ses administrateurs, dirigeants et employés 730 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,54 \$, 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 0,24 \$ par option, pour une valeur totale de 172 000 \$ compte tenu d'un facteur de renonciation pour refléter les départs attendus des employés. 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 1,75 %, volatilité prévue de 45,4 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans.

8. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR A LA DATE DU BILAN

Le 6 avril 2022, la Société a reçu un avis de SOQUEM inc. mettant fin au contrat d'alliance signé le 13 avril 2021 sur la propriété Gatineau.