



# **Exploration Midland inc.**

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 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 30 juin 2022 \$	Au 30 septembre 2021 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Encaisse	3 567 059	1 490 860
Placements (note 3)	4 504 000	5 940 390
Comptes débiteurs	45 088	50 128
Taxes de vente à recevoir	116 734	135 380
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	343 331	1 320 091
Frais payés d'avance	86 751	60 182
Total actifs courants	8 662 963	8 997 031
<b>Actifs non courants</b>		
Actions cotées	71 550	170 578
Actifs au titre de droits d'utilisation	77 219	99 638
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)		
Propriétés d'exploration	3 266 763	3 182 934
Frais d'exploration et d'évaluation	29 352 817	27 465 015
	32 619 580	30 647 949
Total actifs non courants	32 768 349	30 918 165
<b>Total de l'actif</b>	<b>41 431 312</b>	<b>39 915 196</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	737 912	1 253 266
Avances reçues pour travaux d'exploration	947 171	209 993
Passif lié à la prime sur les actions accréditives	319 896	-
Obligations locatives – partie courante	30 541	28 341
Total passifs courants	2 035 520	1 491 600
<b>Passifs non courants</b>		
Obligations locatives	56 792	82 409
<b>Total du passif</b>	<b>2 092 312</b>	<b>1 574 009</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	52 967 839	51 177 074
Surplus d'apport	6 389 403	6 231 927
Déficit	(20 018 242)	(19 067 814)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>39 339 000</b>	<b>38 341 187</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>41 431 312</b>	<b>39 915 196</b>

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 30 juin		Neuf mois terminés le 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>				
Honoraires de gestion de projets	30 997	110 898	69 875	173 132
<b>Charges opérationnelles</b>				
Salaires	146 873	138 783	615 281	566 991
Rémunération à base d'actions	56 863	67 437	127 186	134 006
Frais de bureau	56 378	54 352	139 651	160 653
Frais réglementaires	2 375	2 263	41 809	47 503
Conférences et relations avec les investisseurs	98 009	48 033	214 772	103 362
Honoraires professionnels	41 944	50 782	194 027	310 224
Amortissement	7 473	7 473	22 419	22 419
Exploration générale	688	-	1 736	-
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)	112 301	79 477	203 308	212 340
Charges opérationnelles	522 904	448 600	1 560 189	1 557 498
<b>Autres gains (pertes)</b>				
Produits d'intérêts	23 939	21 811	53 676	83 747
Variation – juste valeur des actions cotées	(16 450)	(19 500)	(21 031)	22 824
Frais financiers	(1 656)	(2 131)	(5 334)	(6 926)
	5 833	180	27 311	99 645
<b>Résultat net avant impôt sur les bénéfices</b>	(486 074)	(337 522)	(1 463 003)	(1 284 721)
Recouvrement d'impôt différé	305 700	284 074	649 939	603 174
<b>Résultat net et global de la période</b>	<b>(180 374)</b>	<b>(53 448)</b>	<b>(813 064)</b>	<b>(681 547)</b>
Résultat de base et dilué par action	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,01)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	75 667 797	72 278 052	74 788 007	72 022 927

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
		\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> octobre 2021</b>	72 278 052	51 177 074	6 231 927	(19 067 814)	38 341 187
Résultat net et global	-	-	-	(813 064)	(813 064)
Placement privé (note 5)	170 000	93 500	-	-	93 500
Placement privé accréditif (note 5)	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	-	-	157 476	-	157 476
Frais d'émission d'actions (note 5)	-	-	-	(137 364)	(137 364)
<b>Solde au 30 juin 2022</b>	<b>75 667 797</b>	<b>52 967 839</b>	<b>6 389 403</b>	<b>(20 018 242)</b>	<b>39 339 000</b>

	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Bons de souscription	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> octobre 2020</b>	70 354 043	49 399 289	749 556	5 267 584	(17 911 670)	37 504 759
Résultat net et global	-	-	-	-	(681 547)	(681 547)
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	-	-	-	166 118	-	166 118
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	(132 343)	(132 343)
<b>Solde au 30 juin 2021</b>	<b>72 278 052</b>	<b>51 177 074</b>	<b>-</b>	<b>6 183 258</b>	<b>(18 725 560)</b>	<b>38 634 772</b>

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)

	Neuf mois terminés le 30 juin	
	2022	2021
	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Résultat net	(813 064)	(681 547)
Ajustement pour :		
Rémunération à base d'actions	127 186	134 006
Amortissement	22 419	22 419
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)	203 308	212 340
Variation – juste valeur des actions cotées	21 031	(22 824)
Recouvrement d'impôt différé	(649 939)	(603 174)
	(1 089 059)	(938 780)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	129 167	109 386
Taxes de vente à recevoir	18 646	(151 608)
Frais payés d'avance	(26 569)	1 845
Comptes créditeurs et charges à payer	(259 963)	(149 649)
Avances reçues pour travaux d'exploration	737 178	43 942
	598 459	(146 084)
	<b>(490 600)</b>	<b>(1 084 864)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Remboursement de capital – obligations locatives	(23 417)	(18 743)
Placement privé (note 5)	93 500	96 209
Placement privé accréditif (note 5)	2 667 100	2 284 750
Frais d'émission d'actions (note 5)	(137 364)	(132 343)
	<b>2 599 819</b>	<b>2 229 873</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Additions aux placements	(4 504 000)	(5 940 390)
Encaissements à maturités	5 940 390	8 716 000
Disposition d'actions cotées	77 997	102 248
Additions aux propriétés d'exploration	(377 497)	(564 358)
Paiements sur options de propriétés d'exploration	210 000	110 000
Additions aux frais d'exploration et d'évaluation	(2 595 184)	(3 408 243)
Crédits d'impôts et droits miniers reçus	1 215 274	812 437
	<b>(33 020)</b>	<b>(172 306)</b>
Variation nette de l'encaisse	2 076 199	972 703
Encaisse - au début	1 490 860	1 306 848
<b>Encaisse - à la fin</b>	<b>3 567 059</b>	<b>2 279 551</b>
<b>Informations additionnelles</b>		
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration et d'évaluation	30 290	32 112
Additions aux propriétés d'exploration et aux frais d'exploration et d'évaluation incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	539 259	1 015 479
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration et d'évaluation	237 831	674 402
Intérêts reçus	62 554	147 833

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 neuf mois terminés le 30 juin 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 18 août 2022.

### 3. PLACEMENTS

Au 30 juin 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 4 568 406 \$.

Le solde du financement accreditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par les financements complété en décembre 2021 représente 921 309 \$ au 30 juin 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 neuf mois terminés le 30 juin 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 30 juin 2022
	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi	1 013 428	102 572	(344)	-	1 115 656
Grenville	191 247	45 081	(100 000)	(1 464)	134 864
Baie-James	1 449 735	102 954	-	(89 388)	1 463 301
Nord	520 449	135 382	-	(112 456)	543 375
Génération de projets	8 075	1 492	-	-	9 567
	<b>3 182 934</b>	<b>387 481</b>	<b>(100 344)</b>	<b>(203 308)</b>	<b>3 266 763</b>

Pour les neuf mois terminés le 30 juin 2022, la Société a déprécié partiellement les propriétés suivantes pour certains claims abandonnés pour un montant de 203 308 \$ : BJ Eleonore pour 65 614 \$, Pallas pour 1 619 \$, Shire pour 23 774 \$, Weedon pour 1 464 \$ et Willbob pour 110 837 \$ (un total de 212 340 \$ pour les neuf mois terminés le 30 juin 2021 : Laflamme pour 12 200 \$, Mistaouac pour 5 673 \$, Turgeon pour 35 256 \$, Weedon pour 31 588 \$, BJ Or pour 6 960 \$, Mythrill pour 102 908 \$, Wookie pour 9 656 \$ et Pallas pour 8 099 \$).

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 30 juin 2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi	12 458 393	1 361 687	(109 656)	(104 836)	-	13 605 588
Grenville	1 257 589	72 694	-	(12 745)	-	1 317 538
Baie-James	9 476 715	443 129	-	(63 669)	-	9 856 175
Nord	4 235 000	357 779	-	(56 581)	-	4 536 198
Génération de projets	37 318	-	-	-	-	37 318
	<b>27 465 015</b>	<b>2 235 289</b>	<b>(109 656)</b>	<b>(237 831)</b>	<b>-</b>	<b>29 352 817</b>

### 4.1 Gatineau

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.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2022

(non audités, en dollars canadiens)

---

### 4.2 Tête Nord

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;
  - 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. CAPITAUX PROPRES

### 5.1 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.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2022

(non audités, en dollars canadiens)

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 accreditif pour un montant total de 189 000 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

### 6. RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

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

	Neuf mois terminés le 30 juin 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
Renoncées	(30 000)	0,59
Expirées	(375 000)	1,47
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>5 570 000</b>	<b>0,87</b>
Solde à la fin de la période exerçable	4 844 166	0,92

Les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 30 juin 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
545 000	545 000	1,03	18 février 2029
605 000	605 000	0,72	13 février 2030
510 000	425 000	0,82	11 février 2031
80 000	66 666	0,88	18 mars 2031
80 000	40 000	0,75	8 septembre 2031
705 000	117 500	0,54	24 février 2032
<b>5 570 000</b>	<b>4 844 166</b>		

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.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et neuf mois terminés le 30 juin 2022

(non audités, en dollars canadiens)

---

## 7. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR A LA DATE DU BILAN

### Alliance BHP (Ni)

Lors de l'entente initiale signée en août 2020, pour la Phase de Génération (Phase I), BHP Group PLC (« BHP ») devait financer à 100 % un montant annuel jusqu'à concurrence de 1 400 000 \$, pour une durée minimale de deux ans, soit jusqu'au 21 août 2022. Le 11 juillet 2022, l'entente a été amendée afin d'augmenter d'un an la durée minimale pour la Phase de Génération (Phase I) et d'ajouter un financement annuel jusqu'à 1 400 000 \$ et ce, jusqu'au 21 août 2023. La Société continuera d'agir à titre d'opérateur et le principal objectif de cette phase est de générer, d'identifier et de sécuriser à l'intérieur de l'aire d'intérêt des projets d'exploration à avancer à l'étape du forage par des travaux d'exploration additionnels. À sa discrétion, BHP peut proposer des travaux d'exploration pour un montant additionnel de 700 000 \$ avant de transférer un projet à la deuxième phase.