

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Trois et six mois terminés le 31 mars 2023

**Exploration Midland inc.** États consolidés de la situation financière (non audités, en dollars canadiens)

	Au 31 mars 2023	Au 30 septembre 2022
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 376 844	1 895 705
Placements (note 3)	2 500 000	4 504 000
Comptes débiteurs	130 627	59 928
Taxes de vente à recevoir	204 984	84 548
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	24 463	194 878
Actions cotées	18 500	12 000
Frais payés d'avance	85 277	54 861
Total actifs courants	6 340 695	6 805 920
Actifs non courants		
Placements – portion non courante (note 3)	800 000	-
Actions cotées	107 075	40 950
Actifs au titre de droits d'utilisation	54 800	69 746
Avances payées pour frais d'exploration	-	50 000
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)		
Propriétés d'exploration	2 941 386	2 927 591
Frais d'exploration et d'évaluation	31 609 943	29 321 874
	34 551 329	32 249 465
Total actifs non courants	35 513 204	32 410 161
Total de l'actif	41 853 899	39 216 081
Passifs		
Passifs courants		
Comptes créditeurs et charges à payer	639 472	291 906
Avances reçues pour frais d'exploration	174 197	434 135
	450 536	113 480
Passif lié à la prime sur les actions accréditives		31 301
Obligations locatives – partie courante	32 866 1 297 071	870 822
Total passifs courants	1 297 07 1	070 022
Passifs non courants	24.250	54.400
Obligations locatives	34 350	51 108
Total du passif	1 331 421	921 930
Capitaux propres		
Capital social	55 568 556	52 967 839
Surplus d'apport	6 500 304	6 431 575
Déficit	(21 546 382)	(21 105 263)
Total des capitaux propres	40 522 478	38 294 151
Total du passif et des capitaux propres	41 853 899	39 216 081

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

	Trois mois terminés le 31 mars			s terminés 1 mars
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Honoraires de gestion de projets	9 128	13 205	26 569	38 878
Charges opérationnelles				
Salaires	328 664	320 587	467 112	468 408
Rémunération à base d'actions	30 989	37 716	50 131	70 323
Frais de bureau	59 815	42 143	107 832	83 273
Frais réglementaires	22 110	25 330	33 382	39 434
Conférences et relations avec les investisseurs	71 495	75 574	143 337	116 763
Honoraires professionnels	67 519	74 485	147 467	152 083
Amortissement	7 473	7 473	14 946	14 946
Exploration générale	600	-	600	1 048
Dépréciation d'actifs d'exploration et				
d'évaluation (note 4)	148 676	89 388	148 676	91 007
Charges opérationnelles	737 341	672 696	1 113 483	1 037 285
Autres produits (charges)				
Produits d'intérêts	74 056	18 235	117 787	29 737
Variation – juste valeur des actions cotées	33 437	3 919	47 625	(4 581)
Frais financiers	(1 266)	(1 779)	(2 665)	(3 678)
	106 227	20 375	162 747	21 478
Résultat net avant impôt sur les bénéfices	(621 986)	(639 116)	(924 167)	(976 929)
Recouvrement d'impôt différé	443 929	269 169	689 507	344 239
Résultat net et global de la période	(178 057)	(369 947)	(234 660)	(632 690)
Résultat de base et dilué par action	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,01)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	82 685 219	75 641 353	80 596 786	74 348 112

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

**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 <sup>er</sup> octobre 2022	75 667 797	52 967 839	6 431 575	(21 105 263)	38 294 151
Résultat net et global	-	-	-	(234 660)	(234 660)
Placement privé (note 5)	1 806 000	722 400	-	-	722 400
Placement privé accréditif (note 5)	5 302 400	2 904 880	-	-	2 904 880
Moins : la prime	-	(1 026 563)	-	-	(1 026 563)
	5 302 400	1 878 317	-	-	1 878 317
Rémunération à base d'actions	-	-	68 729	_	68 729
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(206 459)	(206 459)
Solde au 31 mars 2023	82 776 197	55 568 556	6 500 304	(21 546 382)	40 522 478

	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$
Solde au 1 <sup>er</sup> 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	170 000	93 500	-	-	93 500
Placement privé accréditif	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

**Exploration Midland inc.**Tableaux consolidés des flux de trésorerie (non audités, en dollars canadiens)

		s terminés I mars
	2023	2022
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux :		
Activités d'exploitation	( ()	(222.222
Résultat net	(234 660)	(632 690)
Ajustement pour :		
Rémunération à base d'actions	50 131	70 323
Amortissement	14 946	14 946
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	148 676	91 007
Variation – juste valeur des actions cotées	(47 625)	4 581
Recouvrement d'impôt différé	(689 507)	(344 239)
·	(758 039)	(796 072)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	,	` ,
Comptes débiteurs	(70 699)	112 857
Taxes de vente à recevoir	(120 436)	46 250
Frais payés d'avance	(30 416)	(44 765)
Comptes créditeurs et charges à payer	(111 275)	(320 246)
Avances reçues pour travaux d'exploration	(259 938)	1 007 124
Avances regues pour travaux à exploration	(592 764)	801 220
	(1 350 803)	5 148
Activités de financement	(1 330 003)	3 140
Remboursement de capital – obligations locatives	(15 193)	(13 741)
	722 400	93 500
Placement privé (note 5)	2 904 880	
Placement privé accréditif (note 5)		2 667 100
Frais d'émission d'actions (note 5)	(206 459)	(137 364)
A ativité a diimyantina amant	3 405 628	2 609 495
Activités d'investissement	(2.200.000)	(4 504 000)
Additions de placements	(3 300 000)	(4 504 000)
Encaissements de placements à maturités	4 504 000	5 940 390
Disposition d'actions cotées	-	77 997
Additions aux propriétés d'exploration	(332 471)	(226 909)
Paiements sur options de propriétés d'exploration	145 000	100 000
Avances payées pour frais d'exploration	50 000	(1 925 191)
Additions aux frais d'exploration et d'évaluation	(1 810 630)	1 215 274
Crédits d'impôt et droits miniers reçus	170 415	-
	(573 686)	677 561
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 481 139	3 292 204
Trésorerie - au début	1 895 705	1 490 860
Trésorerie et équivalents de trésorerie - à la fin	3 376 844	4 783 064
i resorene et equivalents de tresorene - a la lili	3 31 0 044	4 /03 004
Informations additionnelles		
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration et		
d'évaluation	18 598	13 373
Additions aux propriétés d'exploration et aux frais d'exploration et	.0 000	10010
d'évaluation incluses dans les comptes créditeurs et charges à		
·	563 399	303 009
payer Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais	JUJ JYY	303 009
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais		227 024
d'exploration et d'évaluation	- 25 000	237 831
Actions cotées reçues pour paiement sur option	25 000 05 375	
ntérêts reçus	95 375 s intermédiaires ré	53 587

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés Trois et six mois terminés le 31 mars 2023 (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 assujetti 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 2022, 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 mai 2023.

### 3. PLACEMENTS

Au 31 mars 2023, les placements sont constitués de certificats de placement garantis non encaissables avant l'échéance, dont les intérêts payables annuellement se situent entre 5,00 % et 5,41 % et dont les échéances sont entre le 17 novembre 2023 et le 28 novembre 2024. La valeur à l'échéance des placements est de 3 469 520 \$, dont 841 400 \$ échéant dans plus d'un an.

Le solde du financement accréditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par le financement complété en novembre et décembre 2022 représente 1 031 420 \$ au 31 mars 2023 et ce solde est inclus dans les placements. La Société doit dédier ces fonds à des dépenses d'exploration canadiennes.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés Trois et six mois terminés le 31 mars 2023 (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. 2022	Additions Nettes	Paiements sur options	Dépréciation	Au 31 mars 2023
	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi	1 135 503	93 411	-	(80 347)	1 148 567
Grenville	129 400	36 947	(100 000)	· -	66 347
Baie-James	1 262 157	159 997	(70 000)	(49 848)	1 302 306
Nord	400 531	42 116	· -	(18 481)	424 166
	2 927 591	332 471	(170 000)	(148 676)	2 941 386

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

Frais d'exploration et d'évaluation	Au 30 sept. 2022	Additions nettes	Paiements sur options	Crédits d'impôt	Dépréciation	Au 31 mars 2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi	13 743 117	1 889 010	-	-	-	15 632 127
Grenville	1 319 100	3 961	_	-	-	1 323 061
Baie-James	10 030 413	282 446	-	-	-	10 312 859
Nord	4 229 244	112 652	-	-	-	4 341 896
	29 321 874	2 288 069	-	-	-	31 609 943

#### 4.1 Patris

Le 31 mai 2023, la Société a signé une lettre d'intention ferme et le 11 mai 2023 une entente d'option définitive avec une filiale indirecte à part entière de la Société aurifère Barrick (« Barrick ») en vertu de laquelle Barrick peut acquérir une participation de jusqu'à 75 % dans la propriété Patris en contrepartie de paiements en espèces totalisant 1 017 500 \$ et de travaux d'exploration pour un montant total de 16 575 000 \$, sur une période de huit ans. Barrick est l'opérateur.

Barrick peut acquérir une participation initiale de 51 % dans la propriété sur une période de quatre ans, en versant des paiements en espèces de 392 500 \$ à la Société et en finançant des dépenses d'au moins 4 000 000 \$, incluant un montant garanti de 3 000 000 \$, après quoi Barrick et la Société formeront une coentreprise. Au cours des deux années suivantes, Barrick pourra acquérir une participation additionnelle de 9 % dans la coentreprise, portant sa participation totale à 60 %, en contrepartie de paiements en espèces totalisant 265 000 \$ et de dépenses d'exploration d'au moins 2 000 000 \$. Enfin, au cours des deux années subséquentes, Barrick pourra acquérir une participation additionnelle de 15 % dans la coentreprise, portant sa participation totale à 75 %, en contrepartie de paiements en espèces totalisant 360 000 \$ et de dépenses d'exploration d'au moins 10 575 000 \$.

Si Barrick n'exerce pas ou ne mène pas à terme la première option de financement de la coentreprise ou la deuxième option de financement de la coentreprise, les participations dans la coentreprise seront assujetties à tout ajustement subséquent des participations apporté conformément aux modalités de financement proportionnel et de dilution prévues à l'entente de coentreprise. La dilution d'une participation dans la coentreprise à moins de 10 % entraînera la conversion de la participation dans la coentreprise en une redevance de 2 % des produits nets d'affinage (« NSR ») assortie d'un droit de rachat de 50 % de la redevance (1 % NSR) pour la somme de 1 500 000 \$.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés Trois et six mois terminés le 31 mars 2023 (non audités, en dollars canadiens)

#### 4.2 Lasalle

Le 12 janvier 2023, la Société a signé une entente d'option avec 9481-6337 Québec inc., une filiale en propriété exclusive de Cosmos Exploration Ltd (« Cosmos ») lui permettant d'acquérir 50 % du projet Lasalle, l'option 1, d'ici le 15 décembre 2023 pour des paiements de 90 000 \$ (20 000 \$ à la signature (complété) et 70 000 \$ au plus tard le 15 décembre 2023) et des travaux d'exploration de 500 000 \$ au plus tard le 15 décembre 2023 (ou à défaut, en payant ce montant en espèce à la Société). Pour débuter la période de l'option 1, Cosmos est l'opérateur. Cosmos a l'option de gagner un intérêt indivis additionnel de 1 %, l'option 2, sur une période additionnelle de six mois après l'exercice de l'option 1, en effectuant des travaux d'exploration pour un montant additionnel de 100 000 \$ (ou à défaut, en payant ce montant en espèces à la Société). Cosmos a l'option de gagner un intérêt indivis additionnel de 24 %, l'option 3, sur une période additionnelle de deux ans après l'exercice de l'option 2, en effectuant des travaux d'exploration pour un montant additionnel de 2 000 000 \$ (ou à défaut, en payant ce montant en espèces à la Société). Si Cosmos exerce l'option 3 et acquiert un intérêt indivis de 75 %, elle détiendra un droit de premier refus sur l'intérêt indivis de 25 % conservé par la Société.

#### 4.3 Entente d'option avec Brunswick Exploration inc. (« Brunswick »)

Le 22 novembre 2022, la Société a signé une entente d'option avec Brunswick en vertu de laquelle Brunswick a l'option d'acquérir les droits d'exploration pour les minéraux critiques incluant le lithium (excluant cuivre, nickel, zinc, plomb, or, argent, platine et palladium) sur les propriétés Mythril et Elrond. En vertu de cette entente, Brunswick peut acquérir un intérêt indivis initial de 50 %, l'option 1, dans les propriétés, sur une période de trois ans, aux conditions suivantes :

	Paiements en espèces	Paiement en actions	Dépenses d'exploration
	\$	\$	\$
À la signature (complété)	25 000	25 000	-
Le ou avant le 22 novembre 2023	50 000	50 000	300 000
Le ou avant le 22 novembre 2024	70 000	70 000	300 000
Le ou avant le 22 novembre 2025	-	210 000	900 000
Total	145 000	355 000	1 500 000

De plus, Brunswick peut gagner un intérêt indivis additionnel de 35 % dans les propriétés, l'option 2, sur une période additionnelle de deux ans, aux conditions suivantes:

- Contrepartie globale de 200 000 \$ payable selon l'échéancier suivant: 1er anniversaire: 100 000 \$ en espèces ou sous forme d'actions, au choix de Brunswick; 2e anniversaire: 100 000 \$ en espèces ou sous forme d'actions, au choix de Brunswick;
- Exigence relative à l'engagement d'une somme globale additionnelle de 2 000 000 \$ en dépenses d'exploration, en espèces ou en actions, au choix de Brunswick, selon l'échéancier suivant : 1er anniversaire après avoir exercé l'option 1: montant de 1 000 000 \$; et 2e anniversaire après avoir exercé l'option 1: montant additionnel de 1 000 000 \$.

Toute émission d'actions de Brunswick durant l'option 1 et l'option 2 est assujettie d'un prix minimum de 0,24 \$ l'action. Si Brunswick exerce l'option 1 et 2, elle détiendrait un droit de premier refus sur l'intérêt indivis de 15% conservé par la Société et la Société ne serait pas tenue de participer aux dépenses d'exploration et de développement jusqu'à la construction d'une mine pour extraire tous les métaux ou minéraux sauf les métaux précieux (or, platine, palladium et argent) et les métaux de base (cuivre, zinc, nickel et plomb).

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés Trois et six mois terminés le 31 mars 2023 (non audités, en dollars canadiens)

## 4.4 Propriété Soissons - NMEF

Le 4 octobre 2022, la Société a signé un amendement à l'entente signé avec le Fonds d'exploration minière du Nunavik (« NMEF ») le 27 juillet 2018 où NMEF accepte de transférer son intérêt de 50 % dans 46 claims en contrepartie d'une royauté NSR de 2 % 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 \$.

#### 5. CAPITAUX PROPRES

#### 5.1 Placements privés

Les 17 novembre et 1 décembre 2022, la Société a complété un placement privé par l'émission d'un total de 4 034 000 actions accréditives à 0,50 \$ chacune pour un produit brut total de 2 017 000 \$. À ces dates, les cours de clôture des actions à la Bourse étaient de 0,355 \$ et 0,35 \$ respectivement, ainsi les valeurs résiduelles attribuées à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives sont de 0,145 \$ et 0,15 \$ pour une valeur totale de 585 480 \$ attribuée au passif lié à la prime sur les actions accréditives.

De plus, les 17 novembre et 1 décembre 2022, la Société a complété, avec un initiateur de financements par don d'actions accréditives, un placement privé par l'émission d'un total de 1 268 400 actions accréditives à 0,70 \$ chacune pour un produit brut total de 887 880 \$. À ces dates, la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives est de 0,345 \$ et 0,35 \$ respectivement pour une valeur totale de 441 083 \$ attribuée au passif lié à la prime sur les actions accréditives. Aussi, le 1 décembre 2022, la Société a complété un placement privé de 1 450 000 actions à 0,40 \$ par action, pour un produit brut total de 580 000 \$.

Finalement le 23 janvier 2023, la Société a complété un placement privé de 356 000 actions à un prix de 0,40 \$ par action pour un produit brut total de 142 400 \$. BHP a exercé son droit de maintenir sa participation à 5,0 % en acquérant 356 000 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'actions de 206 459 \$ dont 83 910 \$ d'honoraires d'intermédiation. Des administrateurs et dirigeants ont participé au placement privé accréditif pour un montant total de 203 000 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

### 6. RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

Le 8 décembre 2022, la Société a modifié son régime d'options d'achat d'actions (le « Régime ») dans le but d'augmenter de 5 790 000 à 8 200 000 le nombre d'actions pouvant être émises aux termes du Régime, de prévoir la nécessité d'obtenir l'approbation des actionnaires désintéressés pour prolonger la durée des options attribuées à des initiés, d'éliminer la possibilité de lever les options sans décaissement et de prévoir que tout rajustement à la rémunération en titres attribuée ou émise dans le cadre du Régime, autre que dans le cadre d'un regroupement de titres ou d'un fractionnement de titres, est assujetti au consentement préalable de la Bourse.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés Trois et six mois terminés le 31 mars 2023 (non audités, en dollars canadiens)

Le 9 février 2023, la Société a octroyé à ses administrateurs, dirigeants et employés 760 000 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 0,28 \$ par option, pour une valeur totale de 212 000 \$. 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 2,96 %, volatilité prévue de 51,1 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans.

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	5 570 000	0,87	
Octroyées	760 000	0,54	
Expirées	(330 000)	1,25	
Solde à la fin de la période	6 000 000	0,81	
Solde à la fin de la période exerçable	5 005 000	0,86	

Les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 31 mars 2023 sont les suivantes:

Nombre d'options en circulation	Nombre d'options exerçables	Prix de levée	Date d'expiration
	3	\$	
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	510 000	0,82	11 février 2031
80 000	80 000	0,88	18 mars 2031
80 000	80 000	0,75	8 septembre 2031
705 000	470 000	0,54	24 février 2032
760 000	-	0,54	9 février 2033
6 000 000	5 005 000		