



# **Exploration Midland inc.**

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Trois et six mois terminés le 31 mars 2024

*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 2024 \$	Au 30 septembre 2023 \$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 3)	2 692 893	2 453 793
Placements (note 3)	2 655 000	2 500 000
Comptes débiteurs	118 370	224 947
Taxes de vente à recevoir	70 756	112 309
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	95 012	278 640
Actions cotées	6 000	7 000
Frais payés d'avance	105 066	102 153
<b>Total actifs courants</b>	<b>5 743 097</b>	<b>5 678 842</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Placements – portion non courante (note 3)	1 020 000	800 000
Actions cotées	169 071	144 131
Actifs au titre de droits d'utilisation	24 908	39 854
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)		
Propriétés d'exploration	2 351 023	2 883 373
Frais d'exploration et d'évaluation	32 765 721	32 116 869
<b>Total actifs non courants</b>	<b>36 330 723</b>	<b>35 984 227</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>42 073 820</b>	<b>41 663 069</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	438 235	1 110 901
Avances reçues pour frais d'exploration	263 021	719 996
Passif lié à la prime sur les actions accréditives	685 012	-
Obligations locatives – partie courante	33 001	34 496
<b>Total passifs courants</b>	<b>1 419 269</b>	<b>1 865 393</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Obligations locatives	1 350	16 612
<b>Total du passif</b>	<b>1 420 619</b>	<b>1 882 005</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	57 236 502	55 568 556
Surplus d'apport	6 733 651	6 633 446
Déficit	(23 316 952)	(22 420 938)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>40 653 201</b>	<b>39 781 064</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>42 073 820</b>	<b>41 663 069</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 31 mars		Six mois terminés le 31 mars	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>				
Honoraires de gestion de projets	32 701	9 128	64 497	26 569
<b>Charges opérationnelles</b>				
Salaires	364 909	328 664	563 164	467 112
Rémunération à base d'actions	39 474	30 989	70 823	50 131
Frais de bureau et autres	80 070	59 815	173 510	107 832
Frais réglementaires	20 311	22 110	32 423	33 382
Conférences et relations avec les investisseurs	91 238	71 495	188 176	143 337
Honoraires professionnels	57 242	67 519	138 111	147 467
Amortissement	7 473	7 473	14 946	14 946
Exploration générale	10 289	600	24 204	600
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)	1 314	148 676	47 929	148 676
Charges opérationnelles	672 320	737 341	1 253 286	1 113 483
<b>Autres produits (charges)</b>				
Produits d'intérêts	58 916	74 056	159 752	117 787
Variation – juste valeur des actions cotées	22	33 437	(26 060)	47 625
Frais financiers	(701)	(1 266)	(1 547)	(2 665)
	58 237	106 227	132 145	162 747
<b>Résultat net avant impôt sur les bénéfices</b>	(581 382)	(621 986)	(1 056 644)	(924 167)
Recouvrement d'impôt différé	253 047	443 929	341 840	689 507
<b>Résultat net et global de la période</b>	<b>(328 335)</b>	<b>(178 057)</b>	<b>(714 804)</b>	<b>(234 660)</b>
Résultat de base et dilué par action	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,00)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	86 870 758	82 685 219	85 759 732	80 596 786

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 2023</b>	82 776 197	55 568 556	6 633 446	(22 420 938)	39 781 064
Résultat net et global	-	-	-	(714 804)	(714 804)
Placement privé (note 5)	666 666	300 000	-	-	300 000
Placement privé accreditif (note 5)	3 427 895	2 394 798	-	-	2 394 798
Moins : la prime	-	(1 026 852)	-	-	(1 026 852)
	3 427 895	1 367 946	-	-	1 367 946
Rémunération à base d'actions	-	-	100 205	-	100 205
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(181 210)	(181 210)
<b>Solde au 31 mars 2024</b>	<b>86 870 758</b>	<b>57 236 502</b>	<b>6 733 651</b>	<b>(23 316 952)</b>	<b>40 653 201</b>

	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$
<b>Solde au 1<sup>er</sup> octobre 2022</b>	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	1 806 000	722 400	-	-	722 400
Placement privé accreditif	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)
<b>Solde au 31 mars 2023</b>	<b>82 776 197</b>	<b>55 568 556</b>	<b>6 500 304</b>	<b>(21 546 382)</b>	<b>40 522 478</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)

	Six mois terminés le 31 mars	
	2024	2023
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Résultat net	(714 804)	(234 660)
Ajustement pour :		
Rémunération à base d'actions	70 823	50 131
Amortissement	14 946	14 946
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	47 929	148 676
Variation – juste valeur des actions cotées	26 060	(47 625)
Recouvrement d'impôt différé	(341 840)	(689 507)
	(896 886)	(758 039)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	104 783	(70 699)
Taxes de vente à recevoir	41 553	(120 436)
Frais payés d'avance	(2 913)	(30 416)
Comptes créditeurs et charges à payer	(554 634)	(111 275)
Avances reçues pour travaux d'exploration	(456 975)	(259 938)
	(868 186)	(592 764)
	<b>(1 765 072)</b>	<b>(1 350 803)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Remboursement de capital – obligations locatives	(16 757)	(15 193)
Placement privé (note 5)	300 000	722 400
Placement privé accréditif (note 5)	2 394 798	2 904 880
Frais d'émission d'actions (note 5)	(181 210)	(206 459)
	<b>2 496 831</b>	<b>3 405 628</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Additions de placements	(2 875 000)	(3 300 000)
Encaissements de placements à maturités	2 500 000	4 504 000
Additions aux propriétés d'exploration	(141 598)	(332 471)
Paiements sur options de propriétés d'exploration	720 000	145 000
Avances payées pour frais d'exploration	-	50 000
Additions aux frais d'exploration et d'évaluation	(975 302)	(1 810 630)
Crédit d'impôt et droits miniers reçus	279 241	170 415
	<b>(492 659)</b>	<b>(573 686)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	239 100	1 481 139
Trésorerie et équivalents de trésorerie - au début	2 453 793	1 895 705
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - à la fin</b>	<b>2 692 893</b>	<b>3 376 844</b>
<b>Informations additionnelles</b>		
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration et d'évaluation	29 382	18 598
Additions aux propriétés d'exploration et aux frais d'exploration et d'évaluation incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	187 082	563 399
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration et d'évaluation	59 295	-
Actions cotées reçues pour paiement sur option	50 000	25 000
Intérêts reçus	205 201	95 375

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 2024

(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 2023, 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 9 mai 2024.

### 3. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET PLACEMENTS

Au 31 mars 2024, la trésorerie et équivalents de trésorerie inclus des certificats de placement garantis (« CPG ») encaissables dont les intérêts sont payables annuellement, portant intérêt à un taux entre 4,30 % et 5,15 % et avec des échéances entre le 25 juillet 2024 et le 20 janvier 2025 et dont la valeur à l'échéance est de 2 100 320 \$. Les placements courants sont constitués de CPG qui portent intérêt à des taux entre 5,05 % et 5,56 %, avec des échéances entre le 18 novembre et le 11 décembre 2024 et la valeur à l'échéance est de 2 797 468 \$. Les placements non courants sont constitués de CPG qui portent intérêt à des taux entre 5,25 % et 5,40 % avec des échéances entre le 6 juin et 5 décembre 2025 et la valeur à l'échéance est de 1 060 290 \$.

Le solde des financements accréditifs non encore dépensé selon les restrictions imposées par les financements complétées en novembre 2023 représente 1 681 515 \$ au 31 mars 2024 et ce solde est inclus dans les placements.

# Exploration Midland inc.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et six mois terminés le 31 mars 2024

(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. 2023	Additions Nettes	Paiements sur options	Dépréciation	Au 31 mars 2024
	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi	1 062 927	57 846	-	(3 943)	1 116 830
Grenville	33 689	(2 412)	(18 648)	-	12 629
Baie-James	1 336 277	31 936	(610 685)	-	757 528
Nord du Québec	450 480	57 542	-	(43 986)	464 036
	<b>2 883 373</b>	<b>144 912</b>	<b>(629 333)</b>	<b>(47 929)</b>	<b>2 351 023</b>

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

Frais d'exploration et d'évaluation	Au 30 sept. 2023	Additions nettes	Paiements sur options	Crédits d'impôt	Dépréciation	Au 31 mars 2024
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi	15 966 855	519 168	-	(37 847)	-	16 448 176
Grenville	1 004 634	184 923	(81 352)	(2 438)	-	1 105 767
Baie-James	10 456 849	51 770	(59 315)	(43 043)	-	10 406 261
Nord du Québec	4 688 531	127 914	-	(10 928)	-	4 805 517
	<b>32 116 869</b>	<b>883 775</b>	<b>(140 667)</b>	<b>(94 256)</b>	-	<b>32 765 721</b>

### 5. CAPITAUX PROPRES

#### 5.1 Placements privés

Le 16 novembre 2023, la Société a complété un placement privé de 666 666 actions à 0,45 \$ par action, pour un produit brut total de 300 000 \$.

Les 16 et 30 novembre 2023, la Société a complété des placements privés par l'émission d'un total de 2 761 228 actions accréditives à 0,65 \$ chacune pour un produit brut total de 1 794 798 \$. À ces dates, les cours de clôture des actions à la Bourse étaient respectivement de 0,39 \$ et 0,43 \$, ainsi les valeurs résiduelles attribuées à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives sont de 0,26 \$ et 0,22 \$ pour une valeur totale de 713 519 \$ attribuée au passif lié à la prime sur les actions accréditives.

De plus, le 30 novembre 2023, la Société a complété, avec un initiateur de financements par don d'actions accréditives, un placement privé par l'émission d'un total de 666 667 actions accréditives à 0,90 \$ chacune pour un produit brut total de 600 000 \$. À cette date, la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives est de 0,47 \$ pour une valeur totale de 313 333 \$ attribuée au passif lié à la prime sur les actions accréditives.

Dans le cadre des placements privés, la Société a encouru des frais d'émission d'action de 181 210 \$ dont 77 809 \$ d'honoraires d'intermédiation. Des administrateurs et dirigeants ont participé au placement privé accreditif pour un montant total de 174 850 \$ 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 2024

(non audités, en dollars canadiens)

### 6. RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

Le 15 février 2024, la Société a octroyé à ses administrateurs, dirigeants et employés 840 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,39 \$, 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 0,21 \$ par option, pour une valeur totale de 176 400 \$. 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 3,52 %, volatilité prévue de 54,5 %, 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 2024	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$
Solde au début de la période	6 000 000	0,81
Octroyées	840 000	0,39
Expirées	(580 000)	0,85
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>6 260 000</b>	<b>0,75</b>
Solde à la fin de la période exerçable	5 166 666	0,82

Les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 31 mars 2024 sont les suivantes:

Nombre d'options en circulation	Nombre d'options exerçables	Prix de levée	Date d'expiration
		\$	
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	705 000	0,54	24 février 2032
760 000	506 666	0,54	9 février 2033
840 000	-	0,39	15 février 2034
<b>6 260 000</b>	<b>5 166 666</b>		



# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et six mois terminés le 31 mars 2024

(non audités, en dollars canadiens)

---

## 7 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

### Propriété BJ Lithium

Le 22 avril 2024, la Société a signé une entente d'option modifiée avec Rio Tinto Exploration Canada Inc. (« RTEC ») et ajouté le projet Wookie à l'entente d'option conclue avec RTEC en juin 2023. En vertu de l'entente d'option modifiée, RTEC peut acquérir une participation initiale de 50 % dans les propriétés de lithium sur une période de cinq ans, en honorant les conditions suivantes :

- Paiement additionnel de 100 000 \$ en espèces dans les 45 jours suivants la signature de la modification, et paiements additionnels de 250 000 \$ en espèces sur une période de 4 ans.
- Dépenses d'exploration additionnelles de 1 500 000 \$ pour un nouveau total de 16 000 000 \$, incluant un engagement ferme de dépenser au moins 2 000 000 \$ au cours des 18 premiers mois suivants la levée des restrictions en lien avec les feux de forêt au Québec en août 2023.

Après avoir acquis une participation initiale de 50 %, RTEC aura la possibilité d'augmenter sa participation dans les propriétés de lithium à 70 % sur une période de cinq ans suivant l'exercice de la première option, en honorant les conditions suivantes :

- Dépenses d'exploration additionnelles de 4 000 000 \$ pour un nouveau total de 54 000 000 \$.