



Exploration Midland inc.

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Trois et six mois terminés le 31 mars 2025

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 2025 \$	Au 30 septembre 2024 \$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 303 769	1 590 510
Placements (note 3)	3 591 200	3 175 000
Comptes débiteurs	107 111	197 742
Taxes de vente à recevoir	62 494	140 974
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	99 826	70 911
Actions cotées	15 223	15 481
Frais payés d'avance	102 229	105 563
Total actifs courants	6 281 852	5 296 181
Actifs non courants		
Placements (note 3)	-	500 000
Actions cotées	118 950	205 700
Actifs au titre de droits d'utilisation	267 523	9 962
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)		
Propriétés d'exploration	2 268 979	2 260 232
Frais d'exploration et d'évaluation	33 366 176	32 948 249
Total actifs non courants	35 635 155	35 208 481
Total de l'actif	42 303 480	41 220 324
Passifs		
Passifs courants		
Comptes créditeurs et charges à payer	164 146	592 225
Avances reçues pour frais d'exploration	1 000 607	1 089 493
Passif lié à la prime sur les actions accréditives	353 223	-
Obligations locatives – partie courante (note 5)	20 870	16 612
Total du passif	1 538 846	1 698 330
Passifs non courants		
Obligations locatives (note 5)	247 815	-
Total du passif	1 786 661	1 698 330
Capitaux propres		
Capital social	59 457 092	57 236 502
Surplus d'apport	6 912 571	6 840 786
Déficit	(25 852 844)	(24 555 294)
Total des capitaux propres	40 516 819	39 521 994
Total du passif et des capitaux propres	42 303 480	41 220 324

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	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Honoraires de gestion de projets	9 906	32 701	15 268	64 497
Charges opérationnelles				
Salaires	201 151	364 909	502 893	563 164
Rémunération à base d'actions	34 838	39 474	51 687	70 823
Frais de bureau et autres	82 158	80 070	123 778	173 510
Frais réglementaires	21 874	20 311	35 201	32 423
Conférences et relations avec les investisseurs	116 442	91 238	224 607	188 176
Honoraires professionnels	43 290	57 242	108 116	138 111
Amortissement	5 305	7 473	12 778	14 946
Exploration générale	6 661	10 289	18 462	24 204
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 4)	102 339	1 314	277 574	47 929
Charges opérationnelles	614 058	672 320	1 355 096	1 253 286
Autres produits (charges)				
Produits d'intérêts	66 648	58 916	97 421	159 752
Variation – juste valeur des actions cotées	31 625	22	28 911	(26 060)
Frais financiers	(1 929)	(701)	(2 167)	(1 547)
	96 344	58 237	124 165	132 145
Résultat net avant impôt sur les bénéfices	(507 808)	(581 382)	(1 215 663)	(1 056 644)
Recouvrement d'impôt différé	65 100	253 047	75 387	341 840
Résultat net et global de la période	(442 708)	(328 335)	(1 140 276)	(714 804)
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	93 618 758	86 870 758	91 245 835	85 759 732

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 2023	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	666 666	300 000	-	-	300 000
Placement privé accreditif	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)
Solde au 31 mars 2024	86 870 758	57 236 502	6 733 651	(23 316 952)	40 653 201

	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} octobre 2024	86 870 758	57 236 502	6 840 786	(24 555 294)	39 521 994
Résultat net et global	-	-	-	(1 140 276)	(1 140 276)
Placement privé (note 6)	625 000	200 000	-	-	200 000
Placement privé accreditif (note 6)	6 123 000	2 449 200	-	-	2 449 200
Moins : la prime	-	(428 610)	-	-	(428 610)
	6 123 000	2 020 590	-	-	2 020 590
Rémunération à base d'actions	-	-	71 785	-	71 785
Frais d'émission d'actions	-	-	-	(157 274)	(157 274)
Solde au 31 mars 2025	93 618 758	59 457 092	6 912 571	(25 852 844)	40 516 819

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	
	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux :		
Activités d'exploitation		
Résultat net	(1 140 276)	(714 804)
Ajustement pour :		
Rémunération à base d'actions	51 687	70 823
Amortissement	12 778	14 946
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	277 574	47 929
Variation – juste valeur des actions cotées	(28 911)	26 060
Recouvrement d'impôt différé	(75 387)	(341 840)
	(902 535)	(896 886)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	90 631	104 783
Taxes de vente à recevoir	78 480	41 553
Frais payés d'avance	3 334	(2 913)
Comptes créditeurs et charges à payer	(228 772)	(554 634)
Avances reçues pour travaux d'exploration	(88 886)	(456 975)
	(145 213)	(868 186)
	(1 047 748)	(1 765 072)
Activités de financement		
Remboursement de capital – obligations locatives	(18 266)	(16 757)
Placement privé (note 6)	200 000	300 000
Placement privé accréditif (note 6)	2 449 200	2 394 798
Frais d'émission d'actions (note 6)	(157 274)	(181 210)
	2 473 660	2 496 831
Activités d'investissement		
Additions de placements	(2 571 200)	(2 875 000)
Encaissements de placements à maturités	2 655 000	2 500 000
Disposition d'actions cotées	115 919	-
Additions aux propriétés d'exploration	(232 425)	(141 598)
Paiements sur options de propriétés d'exploration	-	720 000
Paiement reçu sur disposition d'actifs d'exploration et d'évaluation	75 000	-
Additions aux frais d'exploration et d'évaluation	(817 735)	(975 302)
Crédit d'impôt et droits miniers reçus	62 788	279 241
	(712 653)	(492 659)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	713 259	239 100
Trésorerie et équivalents de trésorerie - au début	1 590 510	2 453 793
Trésorerie et équivalents de trésorerie - à la fin	2 303 769	2 692 893
Informations additionnelles		
Actifs au titre de droits d'utilisation et obligations locatives	270 339	-
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration et d'évaluation	20 098	29 382
Additions aux propriétés d'exploration et aux frais d'exploration et d'évaluation incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	87 739	187 082
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration et d'évaluation	91 703	59 295
Actions cotées reçues pour paiement sur option	-	50 000
Intérêts reçus	218 290	205 201

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 2025

(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 publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») (« Normes IFRS de comptabilité ») 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 2024, 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 8 mai 2025.

3. PLACEMENTS

Au 31 mars 2025, les placements sont constitués de certificats de placement garantis, dont les intérêts sont payables annuellement, portant intérêt à des taux entre 3,4 % et 5,4 %, avec des échéances entre le 27 mai 2025 et le 8 décembre 2025 et dont la valeur à l'échéance est de 3 725 081 \$.

Le solde des financements accreditifs non encore dépensé selon les restrictions imposées par le financement complété le 3 décembre 2024 représente 2 084 499 \$ au 31 mars 2025 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 2025

(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. 2024	Additions Nettes	Dépréciation	Au 31 mars 2025
	\$	\$	\$	\$
Abitibi	977 367	43 383	(144 059)	876 691
Grenville	60 269	9 604	-	69 873
Baie James	771 795	92 425	(66 745)	797 475
Nord du Québec	450 801	84 793	(10 654)	524 940
	2 260 232	230 205	(221 458)	2 268 979

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

Frais d'exploration et d'évaluation	Au 30 sept. 2024	Additions nettes	Disposition	Crédits d'impôt	Dépréciation	Au 31 mars 2025
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi	16 671 766	306 103	(75 000)	(54 616)	(56 116)	16 792 137
Grenville	143 197	45 838	-	-	-	189 035
Baie James	10 786 540	163 397	-	(28 405)	-	10 921 532
Nord du Québec	5 346 746	125 408	-	(8 682)	-	5 463 472
	32 948 249	640 746	(75 000)	(91 703)	(56 116)	33 366 176

4.1 Lac Esther

Le 30 octobre 2024, la Société a signé une entente de vente et de transfert avec O3 Mining Inc. (« O3 ») (acquise par Mines Agnico Eagle ltée en décembre 2024) par laquelle O3 a acheté la propriété Lac Esther en contrepartie d'un paiement en espèces de 75 000 \$ et d'une redevance de 2 % des produits nets d'affinage (« NSR ») ; 50 % de la redevance NSR peut être rachetée pour 500 000 \$. Une dépréciation de 110 843 \$ a été enregistrée à l'état du résultat global en lien avec la vente de la propriété.

4.2 Tête-Nord

Le 18 novembre 2024, Rio Tinto Exploration Canada inc. a avisé la Société qu'elle terminait l'entente d'option signée le 1er décembre 2021 sur la propriété Tête Nord.

4.3 Mythril et Elrond

Le 15 octobre 2024, Brunswick Exploration inc. a avisé la Société qu'elle terminait l'entente d'option signée le 22 novembre 2022 sur les propriétés Mythril et Elrond.

5. ACTIFS AU TITRE DE DROITS D'UTILISATION ET OBLIGATIONS LOCATIVES

Le 1er mars 2025, la Société a renouvelé son bail à Rosemère pour 5 ans avec une option de renouvellement de 3 ans. Le loyer annuel est de 42 156 \$ pour la première année et sera augmenté de 3 % annuellement. Un actif au titre de droits d'utilisation de 270 339 \$ et une obligation locative à long terme équivalente ont été enregistrés au 1er mars 2025, avec un taux d'emprunt marginal de 8,25 % et en considérant que l'option de renouvellement serait levée.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et six mois terminés le 31 mars 2025

(non audités, en dollars canadiens)

6. CAPITAUX PROPRES

6.1 Placements privés

Le 3 décembre 2024, la Société a complété un placement privé par l'émission d'un total de 6 123 000 actions accréditives à 0,40 \$ chacune pour un produit brut total de 2 449 200 \$. À cette date, le cours de clôture des actions à la Bourse était de 0,33 \$, ainsi la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditives est de 0,07 \$ pour une valeur totale de 428 610 \$ attribuée au passif lié à la prime sur les actions accréditives.

De plus, la Société a aussi complété le 3 décembre 2024 un placement privé de 625 000 actions à un prix de 0,32 \$ par action pour un produit brut total de 200 000 \$.

Dans le cadre des placements privés, la Société a encouru des frais d'émission d'action de 157 274 \$ dont 103 980 \$ d'honoraires d'intermédiation. Des administrateurs et dirigeants ont participé au placement privé accréditif pour un montant total de 216 000 \$ selon les mêmes modalités que les autres investisseurs.

7. RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

La Société a un régime d'options d'achat d'actions (le « Régime »). Le nombre d'actions ordinaires attribué est déterminé par le conseil d'administration. Le 5 décembre 2024, la Société a modifié son Régime dans le but d'augmenter de 8 200 000 à 9 300 000 le nombre d'actions pouvant être émises aux termes du Régime.

Le 13 février 2025, la Société a octroyé à ses administrateurs, dirigeants et employés 800 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,33 \$, valables pendant 10 ans. Ces options ont été octroyées à un prix supérieur 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 168 000 \$. 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 3,12 %, volatilité prévue de 50,5 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 10 ans.

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

	Six mois terminés le 31 mars 2025	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$
Solde au début de la période	6 260 000	0,75
Octroyées	800 000	0,33
Solde à la fin de la période	7 060 000	0,70
Solde à la fin de la période exerçable	5 980 000	0,77

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Trois et six mois terminés le 31 mars 2025

(non audités, en dollars canadiens)

Les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 31 mars 2025 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	760 000	0,54	9 février 2033
840 000	560 000	0,39	15 février 2034
800 000	-	0,33	13 février 2035
7 060 000	5 980 000		

8. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

8.1 Propriété d'exploration minière – Willbob

Le 11 avril 2025, la Société a signé une entente avec Les Ressources Tectonic inc. par laquelle la Société acquerra le projet Kan pour un paiement en espèce de 125 000 \$ (payable 40 000 \$ à la signature (complété), 40 000 \$ au premier anniversaire et 45 000 \$ au deuxième anniversaire) et une redevance de 2 % 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 \$.