

# **Exploration Midland Inc.**

(une compagnie en phase d'exploration)

États financiers

**30 septembre 2006 et 2005**

Le 11 décembre 2006

## **Rapport des vérificateurs**

### **Aux actionnaires d'Exploration Midland Inc.**

Nous avons vérifié les bilans d'Exploration Midland Inc. au 30 septembre 2006 et 2005 et les états des résultats et déficit et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 septembre 2006 et 2005 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus au Canada.

*PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.*

**Comptables agréés**

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Bilans

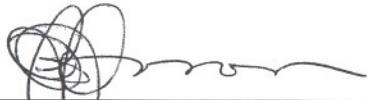
Au 30 septembre 2006 et 2005


	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	\$	\$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 3)	319 151	85 623
Taxes de vente à recevoir	7 298	-
	<u>326 449</u>	<u>85 623</u>
<b>Actifs miniers (note 4)</b>		
Propriétés minières	275 857	270 000
Frais d'exploration reportés	248 504	91 582
	<u>524 361</u>	<u>361 582</u>
	<u>850 810</u>	<u>447 205</u>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	<u>242 434</u>	<u>52 977</u>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 5)	2 306 234	1 981 100
Surplus d'apport (note 5b)	12 365	-
Déficit	<u>(1 710 223)</u>	<u>(1 586 872)</u>
	<u>608 376</u>	<u>394 228</u>
	<u>850 810</u>	<u>447 205</u>

Continuité de l'exploitation (note 1)

*Voir les notes afférentes aux états financiers.*

**Au nom du conseil d'administration**

  
\_\_\_\_\_  
(s) Jean-Pierre Janson  
Administrateur

  
\_\_\_\_\_  
(s) Mackenzie I. Watson  
Administrateur

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Résultats et déficit

Pour les exercices terminés le 30 septembre 2006 et 2005

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	\$	\$
<b>Charges</b>		
Frais d'administration et autre	8 251	27 535
Relations avec les investisseurs	15 782	16 196
Honoraires	69 358	68 393
Exploration générale	29 335	-
Intérêt	-	1 836
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Perte avant impôts sur les bénéfices</b>	(122 726)	(113 960)
Recouvrement d'impôts futurs (note 6)	49 000	43 600
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Perte</b>	(73 726)	(70 360)
<b>Déficit au début de l'exercice</b>	(1 586 872)	(1 465 612)
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription (note 6)	(49 625)	(50 900)
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Déficit à la fin de l'exercice</b>	(1 710 223)	(1 586 872)
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Résultat de base et dilué par action</b>	(0,01)	(0,01)
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué</b>	10 022 592	6 701 371
	<u>          </u>	<u>          </u>

Continuité de l'exploitation (note 1)

*Voir les notes afférentes aux états financiers.*

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Flux de trésorerie

Pour les exercices terminés le 30 septembre 2006 et 2005

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Perte de l'exercice	(73 726)	(70 360)
Ajustement pour		
Recouvrement d'impôts futurs	(49 000)	(43 600)
	<u>(122 726)</u>	<u>(113 960)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Taxes de vente à recevoir	(7 298)	2 932
Comptes créditeurs et charges à payer	5 795	25 533
	<u>(1 503)</u>	<u>28 465</u>
	<u>(124 229)</u>	<u>(85 495)</u>
<b>Activités de financement</b>		
Capital-actions émis	337 499	300 000
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	(625)	(7 300)
	<u>336 874</u>	<u>292 700</u>
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisitions de propriétés minières	(857)	(30 000)
Disposition de propriétés minières (note 4a)	25 000	-
Additions aux frais d'exploration reportés	(3 260)	(91 582)
	<u>20 883</u>	<u>(121 582)</u>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents</b>		
<b>de trésorerie au cours de l'exercice</b>	233 528	85 623
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice</b>	85 623	-
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<u>319 151</u>	<u>85 623</u>
<b>Informations additionnelles</b>		
Émission d'actions pour l'acquisition de propriétés minières	-	240 000
Bons de souscription échus transférés au surplus d'apport	12 365	-
Additions aux propriétés minières et aux de frais d'exploration reportés inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	183 662	-

Continuité de l'exploitation (note 1)

*Voir les notes afférentes aux états financiers.*

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2006 et 2005

---

### 1. Constitution, nature des activités et continuité de l'exploitation

La Compagnie, constituée le 2 octobre 1995 en vertu de la partie IA de la Loi sur les compagnies du Québec, est une entreprise d'exploration minière.

Les activités de la Compagnie consistent à acquérir, explorer, mettre en valeur, développer et, le cas échéant, exploiter des propriétés minières.

En juin 2000, la Compagnie a décidé d'abandonner ses propriétés minières et de cesser ses activités et est demeurée inactive jusqu'en novembre 2004.

Au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 2005, de nouveaux administrateurs ont relancé les activités par des souscriptions de capital-actions et par l'investissement dans de nouvelles propriétés minières situées au Canada. Le 3 mai 2005, la Compagnie a changé sa dénomination sociale de Ressources Oxford Inc. pour Exploration Midland Inc.

Jusqu'à ce qu'il soit déterminé qu'elles contiennent des réserves ou des ressources minérales économiquement exploitables, les propriétés sont classifiées comme propriétés d'exploration. Le recouvrement des frais d'exploration reportés 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, à la mise en valeur et à la construction d'installations de traitement; de l'obtention de certaines approbations gouvernementales; d'une mise en production rentable.

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2006, la Compagnie a enregistré une perte nette de 76 726 \$. La trésorerie et équivalents de trésorerie à cette date était de 319 151 \$ dont 288 370 \$ est pour le fonds de roulement. En plus de financer ses besoins en fonds de roulement, la Compagnie doit obtenir un financement suffisant pour respecter ses engagements au terme de programmes d'exploration et de mise en valeur et des frais généraux et administratifs. Bien qu'un certain doute demeurerait quant à la capacité de la Compagnie de respecter ses engagements, la direction a fait des progrès sensibles à ce sujet durant 2006. Durant l'exercice terminé le 30 septembre 2006, la Compagnie a conclu des placements privés d'unités accréditatives pour une contrepartie au comptant de 90 000 \$ et obtenu 247 499 \$ suite à l'exercice de bons de souscriptions.

Ces réalisations ne sont toutefois pas suffisantes pour permettre à la Compagnie de financer toutes les facettes de ses activités et, par conséquent, une fois ces activités complétées, la direction continue à chercher d'autres solutions de financement pour financer les activités et assurer la continuité de l'exploitation de la Compagnie. Bien qu'il n'y ait aucune assurance de réussite, la direction est confiante de pouvoir trouver le financement nécessaire par de nouvelles émissions de capital-actions. La Compagnie est actuellement à préparer un premier appel public à l'épargne et elle est confiante d'en compléter la fermeture d'ici deux mois.

Les présents états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada pour les sociétés en exploitation continue et ne reflètent pas les ajustements aux valeurs comptables de l'actif, du passif, des revenus et dépenses déclarés et à la classification des postes de bilan qui pourraient être nécessaires si l'hypothèse de l'exploitation continue n'était pas justifiée. Ces ajustements pourraient être importants.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

30 septembre 2006 et 2005

---

### 2. Conventions comptables

#### Utilisation d'estimations

Pour préparer les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction doit faire des estimations et formuler des hypothèses ayant une incidence sur les montants présentés de l'actif et du passif de même que sur la présentation de l'actif et du passif éventuels, à la date des états financiers, ainsi que sur les montants présentés au titre des revenus et des charges au cours de la période de présentation de l'information. Les secteurs importants où le jugement de la direction est appliqué sont l'évaluation des actifs et des impôts futurs. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations de façon importante.

#### Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie comprend l'encaisse, les soldes en banque et des placements liquides à court terme dont l'échéance originale est d'au plus trois mois.

#### Actifs miniers

Les propriétés d'exploration sont composées de droits dans des propriétés minières et de frais d'exploration reportés.

Les coûts encourus sur des propriétés non exploitées identifiées comme ayant un potentiel de développement sont reportés jusqu'à ce que la rentabilité économique du projet soit déterminée. Ces coûts sont alors transférés aux propriétés minières. Les coûts sont radiés lorsque les propriétés sont abandonnées ou lorsque la récupération des coûts est incertaine. La direction a défini l'incertitude de la façon suivante : lorsqu'il n'y a pas de ressources financières disponibles pour le développement pour une période de trois années consécutives ou lorsque les résultats des travaux d'exploration ne justifient pas d'investissements additionnels.

Les coûts non reliés à des propriétés spécifiques sont comptabilisés à l'état des résultats.

Le produit de la cession d'actifs miniers est appliqué contre les frais reportés connexes et tout excès est présenté comme gain à l'état des résultats. Dans le cas d'une vente partielle, si les frais reportés connexes excèdent le produit de la cession, seule la perte est présentée.

#### Titres accréditifs

Lorsque la Compagnie engage le produit de l'émission d'actions accréditives en frais d'exploration constatés à titre d'actifs miniers, le coût des impôts futurs rattaché à l'écart temporaire qui en résulte est comptabilisé comme un coût de l'émission des actions en faveur des investisseurs au moment où la Compagnie soumet aux autorités fiscales sa renonciation à son droit aux déductions y afférentes.

#### Impôt sur le bénéfice

La Compagnie comptabilise ses impôts sur les bénéfices selon la méthode du passif fiscal. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont établis en fonction des écarts entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs et sont mesurés à l'aide des taux d'imposition pratiquement en vigueur et qui devraient être en vigueur au cours des périodes où les actifs ou les passifs seront réalisés ou réglés. Une provision pour moins-value est établie dans la mesure où il n'est pas plus probable qu'improbable que les actifs d'impôts futurs seront réalisés.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

30 septembre 2006 et 2005

---

### 2. Conventions comptables (suite)

#### Rémunération et autres paiements à base d'actions

La Compagnie utilise la méthode de la juste valeur pour comptabiliser l'attribution d'options à ses employés, dirigeants, administrateurs et consultants.

Toute contrepartie payée à l'exercice des options d'achat d'actions ou à l'achat des actions est créditée au capital-actions. Si les actions ou les options d'achat d'actions sont rachetées, l'excédent de la contrepartie versée sur la valeur comptable des actions ou des options d'achat d'actions annulées est imputé au déficit.

#### Frais relatifs à l'émission d'actions et de bons de souscription

Les frais relatifs à l'émission d'actions et de bons de souscription sont comptabilisés dans l'exercice au cours duquel ils sont engagés et sont passés en augmentation du déficit dans l'exercice au cours duquel les actions sont émises.

#### Résultat par action

Le résultat par action est calculé en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice en considérant l'effet de dilution des bons de souscription établi selon la méthode du rachat d'actions.

Le résultat dilué par action est égal au résultat par action en raison de l'effet antidilutif des bons de souscription.

### Instruments financiers

#### *Juste valeur*

La Compagnie a déterminé la juste valeur estimative de ses instruments financiers à partir d'estimations et d'hypothèses. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations et l'utilisation d'hypothèses ou de méthodes différentes pourrait avoir une incidence importante sur les justes valeurs estimatives.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les taxes de vente à recevoir et les comptes créditeurs et frais courus sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

#### *Risque de taux d'intérêt*

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les taxes de vente à recevoir et les comptes créditeurs et frais courus de la Compagnie ne portent pas intérêt.

### 3. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 septembre 2006, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprend un montant de 153 662 \$ réservé au paiement de compte créditeurs reliés aux activités d'exploration (néant au 30 septembre 2005) et 30 781 \$ réservé à de nouvelles activités d'exploration à être menées au Canada avant le 31 décembre 2006 (52 444 \$ au 30 septembre 2005).

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers (suite)

30 septembre 2006 et 2005

## 4. Actifs miniers

<u>Propriétés minières</u>	<u>Au 30 septembre 2005</u>	<u>Additions</u>	<u>Dispositions et radiations</u>	<u>Au 30 septembre 2006</u>
	\$	\$	\$	\$
<b>Québec</b>				
Maritime-Cadillac	270 000	30 091	(25 000)	275 091
Vermillon (option)	-	766	-	766
	<u>270 000</u>	<u>30 857</u>	<u>(25 000)</u>	<u>275 857</u>

<u>Propriétés minières</u>	<u>Au 30 septembre 2004</u>	<u>Additions</u>	<u>Dispositions et radiations</u>	<u>Au 30 septembre 2005</u>
	\$	\$	\$	\$
<b>Québec</b>				
Maritime-Cadillac	-	270 000	-	270 000
	<u>-</u>	<u>270 000</u>	<u>-</u>	<u>270 000</u>

<u>Frais d'exploration reportés</u>	<u>Au 30 septembre 2005</u>	<u>Additions</u>	<u>Crédits d'impôt et radiations</u>	<u>Au 30 septembre 2006</u>
	\$	\$	\$	\$
<b>Québec</b>				
Maritime-Cadillac	91 582	57 788	-	149 370
Vermillon (option)	-	99 134	-	99 134
	<u>91 582</u>	<u>156 922</u>	<u>-</u>	<u>248 504</u>

<u>Frais d'exploration reportés</u>	<u>Au 30 septembre 2004</u>	<u>Additions</u>	<u>Crédits d'impôt et radiations</u>	<u>Au 30 septembre 2005</u>
	\$	\$	\$	\$
<b>Québec</b>				
Maritime-Cadillac	-	91 582	-	91 582
	<u>-</u>	<u>91 582</u>	<u>-</u>	<u>91 582</u>

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

30 septembre 2006 et 2005

### 4. Actifs miniers (suite)

<b>Frais d'exploration reportés</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Solde au début de l'exercice</b>	91 582	-
Géophysique	18 752	57 796
Géologie	84 068	1 215
Géochimie	104	-
Prospection	2 876	-
Coupe de ligne	23 143	17 997
Compilation analyse	14 082	4 694
Consultants	-	9 880
Frais de gestion	12 747	-
Déplacement	1 150	-
	<u>156 922</u>	<u>91 582</u>
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<u>248 504</u>	<u>91 582</u>

#### a) Maritime-Cadillac

Le 6 janvier 2005, la Compagnie a conclu une entente visant l'acquisition d'une propriété d'exploration minière en Abitibi, au Québec, détenue en partie par un dirigeant (note 7d) de la Compagnie et connue sous le nom « Maritime-Cadillac », pour la contrepartie suivante :

- Cinq paiements annuels de 30 000 \$ pour un total de 150 000 \$; la Compagnie a l'option de payer 50 % de ce montant par l'émission d'actions ordinaires de son capital-actions;
- Émission de 2 400 000 actions ordinaires comptabilisées au prix de 0,10 \$ l'action; la transaction a été comptabilisée à la juste valeur de la contrepartie cédée à cette date. La juste valeur des actions cédées a été déterminée en se basant sur des émissions récentes;
- Paiement d'une redevance de 2 % des produits nets d'affinage; la moitié de cette redevance pourra être rachetée sur paiement d'un montant de 1 000 000 \$; et
- Le 7 mars 2006, un amendement à l'entente convient que la Compagnie n'a plus à rétrocéder la propriété si elle n'est plus intéressée à effectuer des travaux sur celle-ci.

Le 1 juin 2006, la Compagnie a signé une entente avec Agnico-Eagle Mines Limited (« Agnico-Eagle ») par laquelle Agnico-Eagle a l'option d'acquérir une participation indivise de 50% dans la propriété Maritime-Cadillac et, une fois sa participation acquise, pourra participer avec la Compagnie dans une opération conjointe afin d'explorer et développer davantage la propriété. La contrepartie est :

- Quatre paiements annuels de 25 000 \$ pour un total de 100 000 \$;
- Engagement de réaliser des travaux de 300 000 \$ la première année, 300 000 \$ la deuxième année et 400 000 \$ la troisième année pour un total de 1 000 000 \$; et
- Sous réserve de l'approbation des autorités réglementaires, Agnico-Eagle contribuera à 9.9% jusqu'à concurrence de 200 000 \$ au premier appel public à l'épargne de la compagnie s'il survient avant le 31 décembre 2007.

## Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

### Notes afférentes aux états financiers (suite)

30 septembre 2006 et 2005

---

#### 4. Actifs miniers (suite)

##### b) Vermillon (option)

Le 30 juin 2006, la Compagnie a signé une entente avec Soquem Inc. (« Soquem ») par laquelle la Compagnie a l'option d'acquérir une participation de 50% dans la propriété Vermillon sous réserves des conditions suivantes :

- Engagement de réaliser des travaux pour un maximum de 210 000 \$ :
  - 100 000 \$ le ou avant le 31 décembre 2006 ; et
  - un maximum de 110 000 \$ équivalent aux investissements de Soquem le ou avant le 31 décembre 2007;
- Une redevance de 1% NSR sur certains titres miniers de la propriété, rachetable pour 500 000 \$ par tranche de 0.5%, a été accordée par Soquem à un particulier de qui Soquem a acquis les titres le 26 juin 2006; et
- Si l'option est exercée, Soquem et la Compagnie formeront une coentreprise.

#### 5. Capital-actions

Le sommaire du capital-actions de la Compagnie s'établit comme suit :

	2006		2005	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Actions ordinaires (note 5a)	10 896 657	2 306 234	9 546 660	1 938 100
Bons de souscription (note 5b)	-	-	1 416 660	43 000
		<u>2 306 234</u>		<u>1 981 100</u>

##### a) Actions ordinaires

*Autorisées*

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale, avec droit de vote et participatives

## Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

### Notes afférentes aux états financiers (suite)

30 septembre 2006 et 2005

#### 5. Capital-actions (suite)

##### a) Actions ordinaires (suite)

###### *Émises et à être émises*

Les mouvements dans les actions ordinaires de la Compagnie se détaillent comme suit :

	2006		2005	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	7 146 660	1 698 100	5 380 000	1 441 100
<b>Émises lors</b>				
En contrepartie de propriétés minières (i)	2 400 000	240 000	-	-
D'un placement privé accreditif (ii)	360 000	90 000	-	-
De l'exercice de bons de souscription accreditif (iii)	275 000	68 750	-	-
<i>Plus la valeur des bons de souscription exercés</i>	-	13 475	-	-
D'émission de parts A (iv)	-	-	1 066 660	160 000
<i>Moins la valeur des bons de souscription</i>	-	-	-	(25 700)
D'émission de parts B (iv) accreditives	-	-	700 000	140 000
<i>Moins la valeur des bons de souscription</i>	-	-	-	(17 300)
	<u>10 181 660</u>	<u>2 110 325</u>	<u>7 146 660</u>	<u>1 698 100</u>
<b>À être émises</b>				
En contrepartie d'actifs miniers (i)	-	-	2 400 000	240 000
De l'exercice de bons de souscription (v)	714 997	178 749	-	-
<i>Plus la valeur des bons de souscription exercés</i>	-	17 160	-	-
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<u>10 896 657</u>	<u>2 306 234</u>	<u>9 546 660</u>	<u>1 938 100</u>

- i) Le 4 octobre 2005, la Compagnie a émis les 2400 000 actions ordinaires incluant les 500 000 actions ordinaires émises à un dirigeant (note 7d), tel qu'il est décrit à la note 4a des états financiers.
- ii) Le 30 décembre 2005, la Compagnie a complété un placement privé de 360 000 actions ordinaires accreditives d'une contrepartie monétaire totale de 90 000 \$, aux termes duquel la Compagnie procédera à l'émission de 360 000 actions ordinaires accreditives au prix de 0,25 \$ chacune. Le produit de l'émission servira à financer les frais d'exploration de propriétés canadiennes.
- iii) Durant le mois de décembre 2005, la Compagnie a émis 275 000 actions ordinaires accreditives lors de l'exercice de bons de souscription liés aux parts B pour un montant de 68 750 \$. Le produit de l'émission servira à financer les frais d'exploration de propriétés canadiennes.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

30 septembre 2006 et 2005

### 5. Capital-actions (suite)

#### a) Actions ordinaires (suite)

- iv) Le 31 décembre 2004, la Compagnie a complété un placement privé d'une contrepartie monétaire totale de 300 000 \$, aux termes duquel la Compagnie a procédé à l'émission de 1 066 660 parts A et de 700 000 parts B.

Chaque part A, au prix de 0,15 \$ chacune, est composée de :

- Une action ordinaire;
- Un bon de souscription, qui permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,25 \$ en tout temps jusqu'au 30 septembre 2006.

De la contrepartie totale reçue, 25 700 \$ ont été attribués aux bons de souscription et 134 300 \$ aux actions ordinaires, selon une allocation au prorata de la juste valeur estimative de chacune de ces deux composantes des parts A.

Chaque part B, au prix de 0,20 \$ chacune, est composée de :

- Une action ordinaire accréditive;
- Un demi-bon de souscription, pour lequel un bon de souscription permet au détenteur d'acquérir une action ordinaire accréditive au prix de 0,25 \$ en tout temps jusqu'au 31 décembre 2005.

De la contrepartie totale reçue, 17 300 \$ ont été attribués aux bons de souscription et 122 700 \$ aux actions ordinaires, selon une allocation au prorata de la juste valeur estimative de chacune de ces deux composantes des parts B.

La juste valeur estimative des bons de souscription compris dans les parts A et B a d'abord été déterminée selon le modèle de fixation de prix Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : dividende moyen par action 1, volatilité prévue 100 %, taux d'intérêt sans risque 2,63 %, durée prévue des bons de souscription 1 an.

- v) Le 30 septembre 2006, la Compagnie a émis 714 997 actions ordinaires suite à l'exercice de bons de souscriptions reliés aux unités A pour un montant de 178 749 \$.
- vi) Il y a 750 000 actions entières au 30 septembre 2006 et 2005.

#### b) Bons de souscription

Les mouvements dans les bons de souscriptions en circulation de la Compagnie se détaillent comme suit:

	2006		2005	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
<b>Solde au début de l'exercice</b>	1 416 660	\$ 43 000	-	-
Émis	-	-	1 416 660	43 000
Exercés (note 5a)	(989 997)	(30 635)	-	-
Expirés	(426 663)	(12 365)	-	-
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	-	-	1 416 660	43 000

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

30 septembre 2006 et 2005

---

### 5. Capital-actions (suite)

#### c) Rémunération et autres paiements à base d'actions

Conditionnel à l'approbation des actionnaires lors de la prochaine assemblée, la Compagnie offrira un régime d'options d'achat d'actions à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants. Le nombre maximal d'actions qui pourra être émis en vertu de ce régime est limité à 1 400 000. Le régime prévoit que nul ne peut détenir à lui seul des options représentant plus de 5 % des actions ordinaires en circulation. Le nombre d'actions ordinaires attribuées à un bénéficiaire et la durée de la période d'acquisition seront déterminés par le conseil d'administration.

Le prix d'exercice de toute option attribuée dans le cadre du régime sera établi par le conseil d'administration au moment de l'attribution et ne pourra être inférieur à 0,30 \$ par action et ne doit pas être inférieur au prix du marché de l'action au moment de l'octroi. La durée d'une option ne dépassera pas dix ans à compter de la date d'attribution. Les options seront incessibles et pourront être exercées uniquement pendant que le bénéficiaire est administrateur, dirigeant, employé ou consultant de la Compagnie.

Au 30 septembre 2006, aucune option n'est en circulation.

### 6. Impôts sur les bénéfices

- a) En décembre 2005, la Compagnie a émis des actions accréditives pour un produit brut de 158 750 \$ (140 000 \$ en décembre 2004). En vertu des conventions de placement accréditif, la Compagnie s'est engagée à renoncer, au bénéfice des investisseurs, à 158 750 \$ de dépenses admissibles au 31 décembre 2005 (140 000 \$ en décembre 2004) bien que, selon la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada, les dépenses peuvent être engagées jusqu'au 31 décembre 2006.

La Compagnie doit comptabiliser, au moment de la soumission auprès des autorités fiscales de la renonciation, une provision pour impôts futurs se rapportant aux déductions fiscales qui sont l'objet du renoncement, en augmentant les frais d'émission des actions et des bons de souscription relatifs aux actions accréditives. La Compagnie a estimé les passifs d'impôts futurs au moment du renoncement à 49 000 \$ environ (43 600 \$ en décembre 2004). La Compagnie a donc comptabilisé des frais d'émission d'actions et de bons de souscription et une augmentation des passifs d'impôts futurs de 49 000 \$, respectivement, au 31 décembre 2005 (43 600 \$ au 31 décembre 2004).

La Compagnie a des actifs d'impôts futurs en raison des reports de pertes et des écarts temporaires déductibles qui n'ont pas été constatés au cours des exercices précédents selon le test du plus improbable que probable. Il est prévu que les écarts temporaires imposables qui découlent de l'émission d'actions accréditives de décembre 2005 se résorberont, de sorte que la partie non constatée des actifs d'impôts futurs peut être portée en diminution de l'ensemble des écarts temporaires imposables. Par conséquent, la Compagnie a constaté cette portion des actifs d'impôt futurs non constatés au moyen d'une reprise sur la provision pour moins value de 49 000 \$ (43 600 pour l'année se terminant le 30 septembre 2005).

## Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

### Notes afférentes aux états financiers (suite)

30 septembre 2006 et 2005

#### 6. Impôts sur les bénéfices(suite)

- b) Les différences entre la provision pour impôt figurant sur les états financiers et la provision pour impôt calculée selon le taux d'imposition statutaire combiné canadien se détaillent comme suit :

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	\$	\$
Perte avant impôts sur les bénéfices	(122 726)	(113 960)
Impôts au taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial au Canada de 32% (31 % en 2005)	(39 297)	(35 464)
Autres éléments non déductibles	461	2 203
Provision pour moins-value	(10 164)	(10 339)
Recouvrement d'impôts futurs	<u>(49 000)</u>	<u>(43 600)</u>

- c) Les soldes d'impôts futurs se résument comme suit :

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	\$	\$
Actifs d'impôts futurs		
Actifs miniers	10 000	56 753
Pertes autres qu'en capital	83 000	87 900
Frais de prospectus	72 000	70 000
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	2 000	1 000
Total des actifs d'impôts futurs	<u>167 000</u>	<u>215 653</u>
Provision pour moins-value	<u>(157 000)</u>	<u>(199 300)</u>
Total net des actifs d'impôt futurs	10 000	16 353
Passifs d'impôts futurs		
Actions accréditatives	10 000	16 353
Total des passifs d'impôts futurs	<u>10 000</u>	<u>16 353</u>
Total net des passifs d'impôts futurs	<u>-</u>	<u>-</u>

- d) La Compagnie a cumulé à des fins fiscales des pertes autres qu'en capital totalisant environ 264 893 \$. Ces pertes viennent à échéance de 2007 à 2026 comme suit :

Exercices se terminant les 30 septembre	2007	35 968 \$
	2008	4 145 \$
	2009	4 110 \$
	2010	1 423 \$
	2014	19 512 \$
	2015	106 199 \$
	2026	93 536 \$

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Notes afférentes aux états financiers (suite)

30 septembre 2006 et 2005

---

### 6. Impôts sur les bénéfices(suite)

- e) Au 30 septembre 2006, la base fiscale des actifs miniers, des coûts de prospectus et des frais d'émission des actions et bons de souscription totalisait environ 545 000 \$. L'écart entre cette base fiscale et le montant capitalisé aux états financiers est attribuable au fait que la dévaluation d'actifs comptabilisés aux états financiers n'a aucune incidence fiscale et à la renonciation par la Compagnie en faveur d'investisseurs aux déductions relatives aux frais d'exploration payés au moyen de financements accreditifs.
- f) Les valeurs fiscales des actifs et des passifs n'ont pas fait l'objet d'une acceptation ni d'une contestation de la part des administrations fiscales compétentes.

### 7. Opérations entre apparentés

*Dans le cours normal des affaires:*

- a) En 2006, une société au sein de laquelle un dirigeant est associé a facturé des honoraires totalisant 22 769 \$ (56 734 \$ en 2005);
- b) Au 30 septembre 2006, le montant dû aux apparentés s'élevait à 14 530 \$ (14 954 \$ au 30 septembre 2005).

*Hors du cours normal des affaires:*

- c) En décembre 2005, des administrateurs et des dirigeants de la Compagnie ont participé à un placement privé d'actions accreditives (note 5a) pour un montant total de 10 000 \$ (30 000 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2005).
- d) Un dirigeant de la Compagnie possédait un intérêt indivis dans la propriété minière Maritime-Cadillac laquelle fut vendue à la Compagnie le 6 janvier 2005 (note 4 et 5). La contrepartie de son intérêt dans la propriété sera de 500 000 actions. Aucun autre montant en argent ni aucune redevance ne lui sera payable.

Ces opérations entre apparentés sont mesurées à la valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie établi et accepté par les apparentés.

### 8. Évènements subséquents

Le 1 novembre 2006, la Compagnie a nommé un nouveau président avec les conditions suivantes :

- a) La compagnie offrira, conditionnel à l'approbation par les actionnaires du plan d'option d'achat d'action, 250 000 options au prix de sa première émission publique, valables pendant 5 ans.
- b) Deux actionnaires de la Compagnie vont octroyer 250,000 options au nouveau président à un prix égal à 50% du prix du premier appel publique à l'épargne, valables pendant 2 ans. Un de ces actionnaires est considéré être un actionnaire principal de la Compagnie.
- c) Un actionnaire principal de la Compagnie va transférer au nouveau président 250 000 actions présentement entières.

### 9. Chiffres comparatifs

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés en fonction de la présentation des états financiers adoptée au cours de l'exercice.