

# **Exploration Midland Inc.**

(une compagnie en phase d'exploration)

États financiers

**30 septembre 2007 et 2006**

Le 4 décembre 2007

## Rapport des vérificateurs

### Aux actionnaires d'Exploration Midland Inc.

Nous avons vérifié les bilans d'**Exploration Midland Inc.** aux 30 septembre 2007 et 2006 et les états des résultats, des résultats étendus 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 aux 30 septembre 2007 et 2006 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 2007 et 2006

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 4)	3 865 012	288 370
Comptes débiteurs	18 528	-
Taxes de vente à recevoir	45 592	7 298
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	80 268	-
Frais payés d'avance	29 638	-
	<u>4 039 038</u>	<u>295 668</u>
<b>Fonds réservés à l'exploration</b>	-	30 781
<b>Actifs miniers</b> (note 5)		
Propriétés minières	401 053	275 857
Frais d'exploration reportés	603 154	248 504
	<u>1 004 207</u>	<u>524 361</u>
	<u>5,043,245</u>	<u>850 810</u>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	62 131	242 434
Avances pour travaux d'exploration (note 5c et d)	367 960	-
	<u>430 091</u>	<u>242 434</u>
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital-actions</b> (note 6)	7 025 634	2 306 234
<b>Surplus d'apport</b> (note 6d)	395 992	12 365
<b>Déficit</b>	<u>(2 808 472)</u>	<u>(1 710 223)</u>
	<u>4 613 154</u>	<u>608 376</u>
	<u>5,043,245</u>	<u>850 810</u>

*Voir les notes afférentes aux états financiers.*

### Au nom du conseil d'administration

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

(s) Gino Roger  
Gino Roger  
Président, administrateur

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Résultats, résultats étendus et déficit

Pour les exercices terminés le 30 septembre 2007 et 2006

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
<b>Produits</b>		
Intérêts	86 318	-
Honoraires de gestion de projets (note 5c et d)	19 179	-
	<u>105 497</u>	<u>-</u>
<b>Charges</b>		
Rémunération à base d'actions (note 6c)	258 627	-
Frais d'administration et autre	164 966	8 251
Relations avec les investisseurs	52 186	15 782
Honoraires	96 734	69 358
Exploration générale	13 264	29 335
Variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transactions	1,706	-
	<u>587 483</u>	<u>122 726</u>
<b>Perte avant impôts sur les bénéfices</b>	(481 986)	(122 726)
Recouvrement d'impôts futurs (note 7)	41 000	49 000
	<u>(440,986)</u>	<u>(73 726)</u>
<b>Déficit au début de l'exercice</b>	(1 710 223)	(1 586 872)
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	(657 263)	(49 625)
	<u>(2 808 472)</u>	<u>(1 710 223)</u>
<b>Déficit à la fin de l'exercice</b>	<u>(2 808 472)</u>	<u>(1 710 223)</u>
<b>Résultat de base et dilué par action</b>	<u>(0,03)</u>	<u>(0,01)</u>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué</b>	<u>16 335 141</u>	<u>10 022 592</u>

*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 2007 et 2006

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Perte	(440 986)	(73 726)
Ajustement pour		
Rémunération à base d'actions	258,627	-
Recouvrement d'impôts futurs	(41 000)	(49 000)
	<u>(223 359)</u>	<u>(122 726)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	(12 423)	-
Taxes de vente à recevoir	(38 294)	(7 298)
Crédits d'impôts et droits miniers à recevoir	(3 179)	-
Frais payés d'avance	(29 638)	-
Comptes créditeurs et charges à payer	(26 899)	5 795
Avance pour travaux d'exploration	(19 179)	-
	<u>(129 612)</u>	<u>(1 503)</u>
	<u>(352 971)</u>	<u>(124 229)</u>
<b>Activités de financement</b>		
Capital-actions émis	4 627 000	337 499
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	(523 863)	(625)
	<u>4 103 137</u>	<u>336 874</u>
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisitions de propriétés minières	(248 794)	(857)
Disposition de propriétés minières (note 5a, c, d)	105 000	25 000
Additions aux frais d'exploration reportés	(575 511)	(3 260)
Avances reçues pour travaux d'exploration	515 000	-
	<u>(204 305)</u>	<u>20 883</u>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents</b>		
<b>de trésorerie au cours de l'exercice</b>	3 545 861	233 528
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice</b>	<u>319 151</u>	<u>85 623</u>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice</b>	3 865 012	319 151
Moins : Fonds réservés à l'exploration	-	(30 781)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie présenté au bilan</b>	<u>3 865 012</u>	<u>288 370</u>
<b>Informations additionnelles</b>		
Bons de souscription échus transférés au surplus d'apport	-	12 365
Octroi de bons de souscription de courtier lors de l'obtention de capitaux	92 400	-
Rémunération à base d'actions inclus dans les frais d'exploration reportés	125 000	-
Additions aux propriétés minières et aux de frais d'exploration reportés inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	30 258	183 662
Additions aux propriétés minières et aux de frais d'exploration reportés comptabilisés en réduction des avances reçues pour travaux d'exploration	127 861	-
Comptes débiteurs comptabilisés en réduction des frais d'exploration reportés	6 105	-
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration reportés	77 089	-
Impôt futurs imputés aux frais d'émission d'actions	41 000	49 000
Intérêts reçus	73 895	-

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2007 et 2006

---

### 1. Constitution et nature des activités

Exploration Midland Inc. (« 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.

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. La Compagnie 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 Compagnie 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 Compagnie. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

### 2. Modification de conventions comptables

Le 1<sup>er</sup> octobre 2006, la Compagnie a adopté deux nouvelles normes comptables publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés relatives aux instruments financiers :

1. Le chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », donne des recommandations sur le moment où un instrument financier doit être constaté au bilan et comment il doit être mesuré. Il donne également des recommandations sur la présentation des gains et pertes sur instruments financiers.
2. Le chapitre 1530, « Résultat étendu », stipule qu'une entité doit constater certains gains et pertes dans un état distinct, jusqu'à ce que ces gains et pertes soient constatés dans l'état des résultats.

La Compagnie a évalué que l'incidence de ces nouveaux chapitres n'a pas d'effet sur le solde d'ouverture du déficit au 1<sup>er</sup> octobre 2006. La trésorerie et équivalents de trésorerie seront désignés comme étant détenus à des fins de transactions et comptabilisés à la juste valeur et leurs variations de juste valeur seront comptabilisées à l'état des résultats. Comptabilisés au coût après amortissement, les comptes débiteurs seront désignés comme prêts et créances, et les comptes créditeurs et charges à payer et les avances pour travaux d'exploration seront désignés comme étant des passifs autres.

### 3. 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 miniers, la rémunération à base d'actions et des impôts futurs. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations de façon importante.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2007 et 2006

---

## 3. Conventions comptables (suite)

### 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 ou encaissable en tout temps sans pénalités.

### Fonds réservés à l'exploration

Ces fonds sont réservés aux dépenses d'exploration en vertu des ententes de financements accreditifs.

### 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 par propriété contre les propriétés minières, puis contre les frais d'exploration connexes et tout résiduel est présenté à l'état des résultats. L'aide gouvernementale ainsi que les crédits de droits miniers et autres crédits relatifs aux travaux d'exploration sont portés en diminution des frais d'exploration reportés.

Les fonds reçus de partenaires sur certaines propriétés où la Compagnie est l'opérateur, afin d'y effectuer des travaux d'exploration tel que stipulé dans les ententes, sont comptabilisés au bilan comme avances pour travaux d'exploration. Ces avances sont réduites au fur et à mesure que les travaux d'exploration sont effectués.

### Titres accreditifs

Lorsque la Compagnie engage le produit de l'émission d'actions accreditives 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

30 septembre 2007 et 2006

---

## 3. 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, des options d'achat d'actions et est 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 et des options d'achat d'actions.

### Instruments financiers

#### *Juste valeur*

La Compagnie a établi la juste valeur de ses instruments financiers à partir d'estimation et d'hypothèses. Les résultats actuels peuvent différer de ces estimations et l'utilisation d'hypothèses ou de méthodologies différentes peut avoir un effet important sur la juste valeur estimative. Au 30 septembre 2007, la juste valeur de tous les instruments financiers (comptes débiteurs, comptes créditeurs et charges à payer et avances pour travaux d'exploration) est comparable à leur valeur comptable étant donné leur échéance relativement rapprochée.

#### *Risque de taux d'intérêt*

Les comptes débiteurs, les comptes créditeurs et charges à payer et les avances pour travaux d'exploration ne portent pas d'intérêt. Se référer à la note 4 pour les détails des taux d'intérêts pour la trésorerie et équivalents de trésorerie.

#### *Risque de crédit*

La Compagnie est assujettie au risque de concentration du crédit par sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie ainsi que pour les intérêts à recevoir présentés dans les comptes débiteurs. La Compagnie maintient sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie dans des instruments financiers garantis par des institutions financières importantes au Canada.

## 4. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 septembre 2007, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprends un montant de 3 211 686 \$ (néant au 30 septembre 2006) composé d'un certificat de placement garanti et d'acceptations bancaire portant des taux d'intérêt entre 4,05% et 4,44%, échéant entre le 29 octobre 2007 et le 2 septembre 2008 (néant au 30 septembre 2006) et les deux instruments sont encaissables en tout temps sans pénalités.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2007 et 2006

## 5. Actifs miniers

Propriétés minières	Au 30 septembre 2006	Additions	Dispositions	Au 30 septembre 2007
	\$	\$	\$	\$
<b>Québec</b>				
Maritime-Cadillac	275 091	30 000	(25 000)	280 091
Vermillon	766	2 114	-	2 880
Weedon	-	27 118	(27 118)	-
Gatineau	-	35 305	(35 305)	-
Baie-James Au	-	93 439	-	93 439
Baie-James Mo	-	8 970	-	8 970
Baie-James U	-	15 223	-	15 223
Génération de projets	-	450	-	450
	<u>275 857</u>	<u>212 619</u>	<u>(87 423)</u>	<u>401 053</u>

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

Frais d'exploration reportés	Au 30 septembre 2006	Additions	Dispositions	Crédits d'impôt	Au 30 septembre 2007
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Québec</b>					
Maritime-Cadillac	149 370	4 509	-	(530)	153 349
Vermillon	99 134	221 085	-	(33 384)	286 835
Weedon	-	67 633	(12 882)	(5 829)	48 922
Gatineau	-	54 476	(4 695)	(7 418)	42 363
Baie-James Au	-	56 754	-	(18 823)	37 931
Baie-James Mo	-	15 674	-	(5 183)	10 491
Baie-James U	-	10 495	-	(3 273)	7 222
Génération de projet	-	18 690	-	(2 649)	16 041
	<u>248 504</u>	<u>449 316</u>	<u>(17 577)</u>	<u>(77 089)</u>	<u>603 154</u>

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

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2007 et 2006

---

## 5. Actifs miniers (suite)

### 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 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. Agnico-Eagle a effectivement contribué 200 000 \$ lors du prospectus du 2 mars 2007.

Par suite de l'acquisition d'une participation indivise de 50% découlant de l'exercice de son option, Agnico-Eagle pourra augmenter sa participation indivise dans la propriété Maritime-Cadillac de 50% à 65% sur une période de trois ans, en finançant une étude de faisabilité bancaire à l'égard de la propriété ou en prenant en charge l'ensemble des activités minières de la propriété, auquel cas elle s'assurera une participation additionnelle de 1 % par tranche de 1 000 000 \$ investie dans la propriété (à concurrence de 15% par l'investissement de 15 millions de dollars).

Durant le trimestre terminé le 31 mars 2007, la Compagnie a effectué le troisième paiement annuel de 30 000 \$ suite à l'entente du 6 janvier 2005. En juin 2007, le deuxième paiement de 25 000 \$ a été enregistré comme disposition partielle, suite à l'entente du 1 juin 2006 avec Agnico-Eagle.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2007 et 2006

### 5. Actifs miniers (suite)

#### b) Vermillon

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.

Le 9 juillet 2007, la Compagnie a rempli ses obligations envers Soquem et exercé son option lui permettant d'obtenir 50% d'intérêt indivis dans la propriété Vermillon. Comme le prévoit l'entente, Soquem et la Compagnie ont formé une co-entreprise.

La propriété Vermillon est située à quelque 90 km au sud-ouest de la ville de La Tuque, au Québec.

#### c) Weedon

Le 6 mars 2007, la Compagnie a acquis une participation de 100% du bloc de claims Weedon en contrepartie de 3 paiements totalisant 60 000 \$ dont un paiement de 15 000\$ à la signature de l'entente. La propriété est sujette à une redevance de 1 % des produits nets d'affinage en faveur de vendeurs. La redevance pourra être rachetée par la Compagnie, en totalité ou en deux tranches de 0,5 %, sur paiement d'une somme de 500 000 \$ par tranche de 0,5 % pour une somme totale de 1 000 000 \$. De plus, des claims adjacents ont été jalonnés et dans certains cas, ces claims sont sujets à une redevance 0,5 % rachetable sur paiement de 500 000 \$. La propriété est située dans la région des Cantons de l'Est, à 120 kilomètres au sud de la ville de Québec.

Le 24 août 2007, la Compagnie a signé une entente avec Breakwater Resources Ltd. (« Breakwater ») par laquelle Breakwater a l'option d'acquérir une participation de 50% dans la propriété Weedon sous réserves des conditions suivantes :

	<u>Paiements en espèce</u>	<u>Travaux</u>
	\$	\$
A la signature	40 000	-
24 août 2008	50 000	500 000
24 août 2009	50 000	1 000 000
24 août 2010	60 000	1 500 000
<b>Total</b>	<u>200 000</u>	<u>3 000 000</u>

- Seul le paiement en espèce à la signature de 40 000 \$ et les travaux de la première année de 500 000 \$ sont des engagements fermes.
- La Compagnie est l'opérateur et conséquemment facture des honoraires de gestion de projets et reçoit de temps à autre des avances pour travaux d'exploration.
- Suite à l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, une coentreprise sera formée. De plus, Breakwater aura l'option d'acquérir un intérêt additionnel de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité bancaire aux conditions suivantes :
  - Un paiement annuel en espèces de 40 000 \$ et des dépenses d'exploration minimales annuelles de 200 000 \$ jusqu'à la livraison d'une étude de faisabilité bancaire dans un délai de 4 ans.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2007 et 2006

---

### 5. Actifs miniers (suite)

#### d) Gatineau Zn

La Compagnie a acquis des claims miniers dans la région de Gatineau situé à environ 200 km au nord-ouest de la ville de Montréal.

Le 24 août 2007, la Compagnie a signé une entente avec Breakwater Resources Ltd. (« Breakwater ») par laquelle Breakwater a l'option d'acquérir une participation de 50% dans la propriété Gatineau Zn sous réserves des conditions suivantes :

	<u>Paiements en espèce</u>	<u>Travaux</u>
	\$	\$
A la signature	40 000	-
24 août 2008	50 000	500 000
24 août 2009	50 000	1 000 000
24 août 2010	50 000	1 500 000
24 août 2011	60 000	1 500 000
<b>Total</b>	<u>250 000</u>	<u>4 500 000</u>

- Seul le paiement en espèce à la signature de 40 000 \$ et les travaux de la première année de 500 000 \$ sont des engagements fermes.
- La Compagnie est l'opérateur et conséquemment facture des honoraires de gestion de projets et reçoit de temps à autre des avances pour travaux d'exploration.
- Suite à l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, une coentreprise sera formée. De plus, Breakwater aura l'option d'acquérir un intérêt additionnel de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité bancaire aux conditions suivantes :
  - Un paiement annuel en espèces de 40 000 \$ et des dépenses d'exploration minimales annuelles de 200 000 \$ jusqu'à la livraison d'une étude de faisabilité bancaire dans un délai de 4 ans.

#### e) Baie-James Au (note 10a)

La Compagnie a acquis des claims miniers dans le territoire de la Baie-James dans les sous-provinces de La Grande et d'Opinaca.

#### f) Baie-James Mo

La Compagnie a acquis des claims miniers situés 35 km à l'ouest du complexe LG-4 à la Baie-James.

#### g) Baie-James U (note 10b)

La Compagnie a acquis des claims miniers situés à la Baie-James.

#### f) Génération de projet

La Compagnie a initié des programmes de compilation géologique et de jalonnement au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques uranifères.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2007 et 2006

### 6. Capital-actions

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

	2007		2006	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Actions ordinaires (note 6a)	20 178 879	6 933 234	10 896 657	2 306 234
Bons de souscription (note 6b)	420 000	92 400	-	-
		<u>7 025 634</u>		<u>2 306 234</u>

#### a) Actions ordinaires

##### *Autorisées*

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

##### *Émises et à être émises*

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

	2007		2006	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	10 181 660	2 110 325	7 146 660	1 698 100
<b>Émises lors</b>				
Premier appel public à l'épargne i)	9 000 000	4 500 000	-	-
En contrepartie de propriétés minières iv)	-	-	2 400 000	240 000
D'un placement privé accréditif ii) v)	282 222	127 000	360 000	90 000
De l'exercice de bons de souscription iii)	714 997	178 749	-	-
De l'exercice de bons de souscription accréditif vi)	-	-	275 000	68 750
<i>Plus la valeur des bons de souscription exercés</i>	-	17 160	-	13 475
	<u>20 178 879</u>	<u>6 933 234</u>	<u>10 181 660</u>	<u>2 110 325</u>
<b>À être émises</b>				
De l'exercice de bons de souscription iii)	-	-	714 997	178 749
<i>Plus la valeur des bons de souscription exercés</i>	-	-	-	17 160
	<u>20 178 879</u>	<u>6 933 234</u>	<u>10 896 657</u>	<u>2 306 234</u>

- i) Le 2 mars 2007, la Compagnie a clôturé son premier appel public à l'épargne («PAPE») et ses actions ordinaires ont commencé à se transiger à la Bourse de croissance TSX sous le symbole MD. La Compagnie a émis 9 000 000 d'actions ordinaires, au prix de 0,50 \$ l'action, pour un montant total de 4 500 000 \$. Valeurs Mobilières Desjardins inc. à agi comme placeur pour compte dans le cadre du placement et a reçu une commission en espèces de 262 500 \$ et 420 000 bons de souscription de courtier, chaque bon de souscription permettant d'acquérir une action ordinaire au prix de 0,50 \$ pendant une période de 24 mois.

Le coût total des bons de souscription de courtier est de 92 400 \$ et il a été comptabilisé comme frais d'émission d'action. Cette juste valeur de 92 400 \$ a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes: taux d'intérêt sans risque de 4,25%, volatilité prévue de 76%, dividende moyen par action nul et durée prévue des bons de souscription de 24 mois.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2007 et 2006

### 6. Capital-actions (suite)

#### a) Actions ordinaires (suite)

- ii) Le 31 décembre 2006, la Compagnie a complété un placement privé de 282 222 actions ordinaires accréditatives pour une considération monétaire totale de 127 000 \$.
- iii) Le 30 septembre 2006, la Compagnie a émis 714 997 actions ordinaires suite à l'exercice de bons de souscription pour un montant de 178 749 \$.
- iv) Le 4 octobre 2005, la Compagnie a émis les 2 400 000 actions ordinaires incluant les 500 000 actions ordinaires émises à un dirigeant, tel qu'il est décrit à la note 5a des états financiers.
- v) Le 30 décembre 2005, la Compagnie a complété un placement privé de 360 000 actions ordinaires accréditatives d'une contrepartie monétaire totale de 90 000 \$, aux termes duquel la Compagnie a procédé à l'émission de 360 000 actions ordinaires accréditatives au prix de 0,25 \$ chacune. Le produit de l'émission a servi à financer les frais d'exploration de propriétés canadiennes.
- vi) Durant le mois de décembre 2005, la Compagnie a émis 275 000 actions ordinaires accréditatives lors de l'exercice de bons de souscription pour un montant de 68 750 \$. Le produit de l'émission a servi à financer les frais d'exploration de propriétés canadiennes.
- vii) Il y a 1 898 526 actions entières au 30 septembre 2007 (750,000 au 30 septembre 2006).

#### b) Bons de souscription

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

	2007		2006	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	-	-	1 416 660	43 000
Émis (note 6ai))	420 000	92 400	-	-
Exercés (note 6a)	-	-	(989 997)	(30 635)
Expirés	-	-	(426 663)	(12 365)
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<u>420 000</u>	<u>92 400</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Les bons de souscription en circulation au 30 septembre 2007 sont les suivants:

Nombre de bons de souscription	Prix moyen pondéré de levée \$	Date d'expiration
420 000	0,50	2 mars 2009
<u>420 000</u>		

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2007 et 2006

---

## 6. Capital-actions (suite)

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

La Compagnie a un régime d'options d'achat d'actions pour ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants. Le nombre maximal d'actions qui peut être émis en vertu de ce régime est limité à 2 000 000. 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 au cours de la clôture le jour précédant l'octroi. S'il n'y a pas eu de transactions sur le titre le jour précédant l'octroi, le coût de clôture est remplacé par la moyenne entre le cours acheteur et le cours vendeur. La durée d'une option ne dépassera pas cinq 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. Les options sont acquises à raison de 1/6 par 3 mois à partir de la date de l'octroi, à moins qu'il ne soit décidé autrement par le conseil d'administration, et le coût des options sera comptabilisé sur la période d'acquisition. Lorsque la rémunération à base d'actions est octroyée à des personnes dont les honoraires ou le salaire sont capitalisés dans les frais d'exploration reportés, la juste valeur cette rémunération est aussi capitalisée dans les frais d'exploration reportés.

Le 1<sup>er</sup> novembre 2006, la Compagnie a nommé un nouveau président et établit les conditions suivantes :

- i) La Compagnie a octroyé des options d'achat d'actions portant sur 250 000 actions, au prix de son premier appel public à l'épargne de 0,50 \$, valables pendant 5 ans. La juste valeur de ces 250 000 options d'achat d'actions s'élève à 82 500 \$ soit une juste valeur de 0,33 \$ par option. 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 4,14%, volatilité prévue de 96%, dividende moyen néant par action et durée prévue des options de 5 ans.
- ii) Deux actionnaires de la Compagnie ont octroyé 250 000 options au nouveau président exerçables immédiatement à un prix égal à 50% du prix du premier appel public à l'épargne, valable pendant 2 ans. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 67 500 \$ soit une juste valeur de 0,27 \$ par option. 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 4,16%, volatilité prévue de 76%, dividende moyen néant par action et durée prévue des options de 2 ans. Cette transaction constitue une rémunération à base d'actions puisqu'elle est considérée comme un apport de capital par un actionnaire à la Compagnie et la Compagnie attribue par la suite cet instrument de capitaux propres au salarié.
- iii) Un actionnaire principal de la Compagnie a transféré au nouveau président 250 000 actions dont 204 166 sont entières au 30 septembre 2007. La juste valeur de ces actions s'élève à 73 125 \$ soit une juste valeur de 0,2925 \$ par action. La juste valeur des actions est basée sur la valeur du placement privé qui a eu lieu en décembre 2006 moins un escompte de 35% puisque les actions sont entières. Cette transaction constitue une rémunération à base d'actions puisqu'elle est considérée comme un apport de capital par un actionnaire à la Compagnie et la Compagnie attribue par la suite cet instrument de capitaux propres au salarié.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2007 et 2006

### 6. Capital-actions (suite)

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

Le 11 janvier 2007, la Compagnie a octroyé 1 000 000 options d'achat d'actions, au prix de son premier appel public à l'épargne de 0,50 \$, valables pendant 5 ans. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 320 000 \$ soit une juste valeur de 0,32 \$ par option. 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 4,25%, volatilité prévue de 93%, dividende moyen néant par action et durée prévue des options de 5 ans.

Le 1 mai 2007, la Compagnie a octroyé 100 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,64 \$, valables pendant 5 ans. Des 100,000 options, 50,000 sont acquises immédiatement et 50,000 sont acquises le 1 mai 2008. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 46 000 \$ soit une juste valeur de 0,46 \$ par option. 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 4,51%, volatilité prévue de 90%, dividende moyen néant par action et durée prévue des options de 5 ans.

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

	2007	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	-	-
Octroyées	1 350 000	0,51
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<u>1 350 000</u>	<u>0,51</u>

Les options d'achat d'actions en circulation au 30 septembre 2007 sont les suivantes:

Nombre d'options en circulation	Nombre d'options exerçables	Prix de levée	Date d'expiration
		\$	
250 000	125 001	0,50	1 novembre 2011
1 000 000	333 334	0,50	11 janvier 2012
100 000	50 000	0,64	1 mai 2012
<u>1 350 000</u>	<u>508 335</u>		

#### d) Surplus d'apport

Les opérations sur le surplus d'apport se détaillent comme suit:

	2007	2006
	\$	\$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	12 365	-
Rémunération à base d'actions	383 627	-
Bons de souscription échus	-	12 365
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<u>395 992</u>	<u>12 365</u>

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2007 et 2006

---

### 7. Impôts sur les bénéfices

- a) En décembre 2006, la Compagnie a émis des actions accréditives pour un produit brut de 127 000 \$ (158 750 \$ en décembre 2005). En vertu des conventions de placement accréditif, la Compagnie a renoncé en février 2007, au bénéfice des investisseurs, à 127 000 \$ de dépenses admissibles au 31 décembre 2006 (158 750 \$ en décembre 2005) bien que, selon la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada, les dépenses peuvent être engagées jusqu'au 31 décembre 2007.

La Compagnie doit comptabiliser, au moment de la soumission auprès des autorités fiscales de la renonciation, un passif d'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 41 000 \$ environ (49 000 \$ en décembre 2005). 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 41 000 \$, respectivement, en février 2007 (49 000 \$ en février 2006).

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 imposable qui découlent de l'émission d'actions accréditives de décembre 2006 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 41 000 \$ (49 000 \$ pour l'année se terminant le 30 septembre 2006).

- 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>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Perte avant impôts sur les bénéfices	(481 986)	(122 726)
Impôts au taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial au Canada de 32% (32 % en 2006)	(154 300)	(39 297)
Rémunération à base d'action	82 800	-
Autres éléments non déductibles	4 000	461
Autres éléments	(6 100)	-
Provision pour moins-value	32 600	(10 164)
Recouvrement d'impôts futurs	<u>(41 000)</u>	<u>(49 000)</u>

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2007 et 2006

### 7. Impôts sur les bénéfiques (suite)

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
Actifs d'impôts futurs		
Actifs miniers	-	10 000
Pertes autres qu'en capital	156 000	83 000
Frais de prospectus	68 000	72 000
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	128 000	2 000
Total des actifs d'impôts futurs	<u>352 000</u>	<u>167 000</u>
Provision pour moins-value	<u>(318 000)</u>	<u>(157 000)</u>
Total net des actifs d'impôt futurs	34 000	10 000
Passifs d'impôts futurs		
Actifs miniers	34 000	-
Actions accréditives	-	10 000
Total des passifs d'impôts futurs	<u>34 000</u>	<u>10 000</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 513 000 \$. Ces pertes viennent à échéance de 2008 à 2027 comme suit :

		\$
Exercices se terminant les 30 septembre	2008	4 000
	2009	4 000
	2010	1 000
	2014	20 000
	2015	96 000
	2026	85 000
	2027	303 000

e) Au 30 septembre 2007, la base fiscale des actifs miniers, des coûts de prospectus et des frais d'émission des actions et bons de souscription totalisait environ 1 427 000 \$. 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 accréditifs.

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.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2007 et 2006

---

### 8. Opérations entre apparentés

*Dans le cours normal des affaires:*

- a) Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2007, une société au sein de laquelle un dirigeant est associé a facturé des honoraires totalisant 156 718 \$ (22 769 \$ en pour l'exercice terminé le 30 septembre 2006);
- b) Depuis le 11 janvier 2007, une société contrôlée par un dirigeant a facturé des honoraires de 22 838 \$.
- c) Au 30 septembre 2007, le montant dû aux apparentés s'élevait à 8 215 \$ (14 530 \$ au 30 septembre 2006).

*Hors du cours normal des affaires:*

- d) En décembre 2006, des administrateurs et des dirigeants de la Compagnie ont participé à un placement privé d'actions accréditatives (note 6a) pour un montant total de 47 000 \$ (10 000 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2006).

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

### 9. Engagement

La Compagnie a contracté un engagement relatif à un bail d'une durée de trois ans, soit jusqu'en février 2010 et le loyer annuel est de 19 046 \$.

### 10. Évènements subséquents

- a) Le 10 octobre 2007, la Compagnie a signé une entente avec Agnico-Eagle par laquelle Agnico-Eagle a l'option d'acquérir une participation indivise de 50% dans la propriété Baie James Au sous réserves des conditions suivantes :

	<u>Paiements en espèce</u>	<u>Travaux</u>
	\$	\$
A la signature	50 000	-
10 octobre 2008	60 000	600 000
10 octobre 2009	60 000	900 000
10 octobre 2010	60 000	1 300 000
10 octobre 2011	70 000	1 700 000
<b>Total</b>	<u>300 000</u>	<u>4 500 000</u>

- Seul le paiement en espèce à la signature de 50 000 \$ et les travaux de la première année de 600 000 \$ sont des engagements fermes.
- La Compagnie est l'opérateur.
- Suite à l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, Agnico-Eagle aura l'option d'augmenter sa participation indivise de 50 à 65 % sur une période de trois ans, en finançant exclusivement une étude de faisabilité concluante à l'égard du projet, ou en prenant en charge l'ensemble des activités minières sur celui-ci, auquel cas elle s'assurera une participation additionnelle de 1 % par tranche de 1 000 000 \$ investie dans le projet (à concurrence de 15 % pour un investissement de 15 millions \$).

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2007 et 2006

---

### 10. Évènements subséquents (suite)

- b) Le 12 novembre 2007, La Compagnie a signé une entente avec un partenaire par laquelle le partenaire a l'option d'acquérir une participation indivise de 50% dans la propriété Baie James U sous réserves des conditions suivantes :

	<u>Paiements en espèce</u>	<u>Travaux</u>
	\$	\$
A la signature	40 000	-
12 novembre 2008	40 000	400 000
12 novembre 2009	40 000	600 000
12 novembre 2010	40 000	800 000
12 novembre 2011	40 000	1 000 000
<b>Total</b>	<u>200 000</u>	<u>2 800 000</u>

- Seul le paiement en espèce à la signature de 40 000 \$ et les travaux de la première année de 400 000 \$ sont des engagements fermes.

### 11. Chiffres comparatifs

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