

# **Exploration Midland Inc.**

États financiers

**30 septembre 2009 et 2008**

Le 1<sup>er</sup> décembre 2009

## Rapport des vérificateurs

### Aux actionnaires d'Exploration Midland Inc.

Nous avons vérifié les bilans d'**Exploration Midland Inc.** aux 30 septembre 2009 et 2008 et les états des résultats, du résultat étendu 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 du 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 2009 et 2008 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 du Canada.

*PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.*<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Comptable agréé auditeur permis n° 20910

# Exploration Midland Inc.

## Bilans

Au 30 septembre 2009 et 2008

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 4)	2 299 981	3 320 571
Placements (note 5)	900 725	-
Comptes débiteurs	39 778	303 131
Taxes de vente à recevoir	-	348
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	31 385	44 026
Frais payés d'avance	24 557	16 844
	<u>3 296 426</u>	<u>3 684 920</u>
<b>Fonds réservés à l'exploration</b>	144 464	-
<b>Actifs miniers</b> (note 6)		
Propriétés minières	613 303	512 956
Frais d'exploration reportés	1 027 865	723 983
	<u>1 641 168</u>	<u>1 236 939</u>
	<u>5,082 058</u>	<u>4 921 859</u>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	89 516	391 805
Taxes de vente à payer	22 701	-
Avances pour travaux d'exploration	321 413	4 772
	<u>433 630</u>	<u>396 577</u>
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital-actions</b> (note 7)	7 775 234	7 150 234
<b>Surplus d'apport</b> (note 7d)	794 073	638 499
<b>Déficit</b>	<u>(3 920 879)</u>	<u>(3 263 451)</u>
	<u>4 648 428</u>	<u>4 525 282</u>
	<u>5 082 058</u>	<u>4 921 859</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.

Résultats, résultats étendus et déficit

Pour les exercices terminés le 30 septembre 2009 et 2008

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
<b>Produits</b>		
Intérêts	55 491	118 943
Honoraires de gestion de projets (note 6e et i)	42 361	168 856
Gain résiduel sur option d'actifs miniers	15 683	15 586
	<u>113 535</u>	<u>303 385</u>
<b>Charges</b>		
Rémunération à base d'actions (note 7c)	129 743	171 018
Frais d'administration et autres	267 274	280 999
Relations avec les investisseurs	153 527	117 534
Honoraires	160 254	150 753
Exploration générale	20 545	35 477
Variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transactions	(7 655)	(335)
Radiation d'actifs miniers (note 6g)	27 250	-
	<u>750 938</u>	<u>755 446</u>
<b>Perte avant impôts sur les bénéfices</b>	(637 403)	(452 061)
Recouvrement d'impôts futurs (note 8)	112 000	34 000
	<u>112 000</u>	<u>34 000</u>
<b>Perte et résultats étendus</b>	(525,403)	(418 061)
<b>Déficit au début de l'exercice</b>	(3 263 451)	(2 808 472)
Frais d'émission d'actions	(132 025)	(36 918)
	<u>(132 025)</u>	<u>(36 918)</u>
<b>Déficit à la fin de l'exercice</b>	<u>(3 920 879)</u>	<u>(3 263 451)</u>
<b>Résultat de base et dilué par action</b>	<u>(0,02)</u>	<u>(0,02)</u>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué</b>	<u>21 287 998</u>	<u>20 334 346</u>

*Voir les notes afférentes aux états financiers.*

# Exploration Midland Inc.

## Flux de trésorerie

Pour les exercices terminés le 30 septembre 2009 et 2008

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Perte	(525 403)	(418 061)
Ajustement pour		
Rémunération à base d'actions	129 743	171 018
Variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transaction	(1 838)	-
Gain résiduel sur option d'actifs miniers	(15 683)	(15 586)
Radiation d'actifs miniers	27 250	-
Recouvrement d'impôts futurs	(112 000)	(34 000)
	<u>(497 931)</u>	<u>(296 629)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	(6 417)	(3 377)
Taxes de vente à recevoir et à payer	23 049	45 244
Crédits d'impôts et droits miniers à recevoir	(6 464)	(1 128)
Frais payés d'avance	(7 713)	12 794
Comptes créditeurs et charges à payer	(28 913)	57 386
Avance pour travaux d'exploration	(446 406)	(396 104)
	<u>(472 864)</u>	<u>(285 185)</u>
	<u>(970 795)</u>	<u>(581 814)</u>
<b>Activités de financement</b>		
Capital-actions émis	625 000	124 600
Frais d'émission d'actions	(20 025)	(2 918)
	<u>604 975</u>	<u>121 682</u>
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisition de placements	(898 887)	-
Acquisitions de propriétés minières	(336 297)	(276 904)
Disposition de propriétés minières (note 6a, e, i, j)	145 000	215 000
Additions aux frais d'exploration reportés	(788 559)	(1 299 123)
Crédit d'impôts et droits miniers reçus	44 026	66 262
Avances reçues pour travaux d'exploration	1 324 411	1 210 456
	<u>(510 306)</u>	<u>(84 309)</u>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents</b>		
<b>de trésorerie au cours de l'exercice</b>	(876 126)	(544 441)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice</b>	<u>3 320 571</u>	<u>3 865 012</u>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice</b>	2 444 445	3 320 571
Moins : Fonds réservés à l'exploration	(144 464)	-
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie présentée au bilan</b>	<u>2 299 981</u>	<u>3 320 571</u>
<b>Informations additionnelles</b>		
Rémunération à base d'actions inclus dans les frais d'exploration reportés	25 831	71 489
Additions aux propriétés minières et aux de frais d'exploration reportés inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	29 170	302 546
Comptes débiteurs comptabilisés en réduction des propriétés minières et des frais d'exploration reportés	17 561	287 331
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration reportés	24 921	28 892
Impôt futurs imputés aux frais d'émission d'actions	112 000	34 000
Intérêts reçus	53 062	116 796

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# Exploration Midland Inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2009 et 2008

---

## 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. A ce jour, la Compagnie n'a pas gagné de produits significatifs et elle est considérée comme étant en phase d'exploration.

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

*Durant l'exercice commençant le 1 octobre 2008, la Compagnie a adopté de nouvelles normes comptables:*

- a) Le CPN 173 : *Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers.* En janvier 2009, l'Institut canadien des comptables agréés (l'« ICCA ») a publié le CPN-173 qui énonce des directives quant à la manière de tenir compte du risque de crédit d'une entité et de la contrepartie dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés. Ce CPN s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. L'adoption de cette norme n'a pas eu d'incidence sur les états financiers de la Compagnie.
- b) Le CPN 174 : *Frais d'exploration minière.* En mars 2009, l'ICCA a publié le CPN-174 qui énonce des directives sur la comptabilisation et la dépréciation des frais d'exploration. Ce CPN s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. L'adoption de cette norme n'a pas eu d'incidence sur les états financiers de la Compagnie.

## 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.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2009 et 2008

---

## 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 actifs miniers sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être récupérable, détermination qui se fait en comparant la valeur comptable de l'actif avec les flux de trésorerie futurs estimatifs non actualisés attendus de l'utilisation et de la sortie éventuelle de l'actif. La perte de valeur correspond à l'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur, qui est calculée principalement en actualisant les flux de trésorerie future nette estimative devant être tirée de l'utilisation et de la sortie éventuelle des actifs concernés. Si la Compagnie n'a pas d'informations suffisantes sur ses actifs miniers pour estimer les flux de trésorerie futurs estimatifs pour examiner la possibilité de recouvrement des coûts capitalisés, la Compagnie détermine la perte de valeur en comparant la juste valeur à la valeur comptable, sans préalablement effectuer un test de recouvrabilité. 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 reportés et tout résiduel est présenté à l'état des résultats à moins que des travaux soient contractuellement requis, auquel cas le gain résiduel est différé et réduit des déboursés contractuels lorsqu'ils seront effectués. 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. Les frais de gestion reçus lorsque la Compagnie est l'opérateur sont enregistrés aux résultats. Lorsque le partenaire est l'opérateur, les frais de gestion sont comptabilisés au bilan dans les frais d'exploration reportés.

### 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.

# Exploration Midland Inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2009 et 2008

---

## 3. Conventions comptables (suite)

### **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.

### **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. La charge est constatée sur la durée d'acquisition des droits pour les employés et sur la durée prévue au contrat des services rendus pour les consultants.

### **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 – constatation et mesure**

Tous les instruments financiers doivent être initialement constatés à la juste valeur, sauf dans le cas de certaines opérations conclues avec des apparentés. Les évaluations subséquentes des instruments financiers sont fonction de leur classement dans l'une des catégories suivantes : détenus à des fins de transaction, disponibles à la vente, détenus jusqu'à l'échéance, prêts et créances ou autres passifs.

- Les actifs et les passifs financiers classés comme détenus à des fins de transaction doivent être évalués à la juste valeur, et les gains et les pertes doivent être comptabilisés au résultat net.
- Les actifs financiers classés comme détenus jusqu'à l'échéance, comme prêts et créances ou comme passifs financiers (autres que ceux détenus à des fins de transaction) doivent être évalués au coût après amortissement au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif.
- Les actifs financiers disponibles à la vente doivent être évalués à la juste valeur, et les gains et les pertes non réalisés doivent être pris en compte dans les autres éléments du résultat étendu. Les placements dans des instruments de capitaux propres classés comme disponibles à la vente qui n'ont pas de valeur à la cote sur un marché boursier actif doivent être évalués au coût.

# Exploration Midland Inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2009 et 2008

---

## 3. Conventions comptables (suite)

La Compagnie a adopté le classement suivant :

- La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements sont classés comme détenus à des fins de transaction;
- Les comptes débiteurs sont classés comme prêts et créances;
- Les comptes créditeurs et frais courus ainsi que les avances pour travaux d'exploration sont classés comme autres passifs.

## 4. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 septembre 2009, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprends un montant de 2 369 446 \$ (3 202 580 \$ en 2008) composé de certificats de placement garanti et d'acceptations bancaire portant des taux d'intérêt entre 0,15 % et 0,60 % (2,25% et 3,03% en 2008), échéant entre le 5 octobre 2009 et le 3 février 2010 (6 octobre 2008 au 21 septembre 2009 en 2008) et les deux instruments sont encaissables en tout temps sans pénalités.

	<b>Au 30 septembre 2009</b>	<b>Au 30 septembre 2008</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Encaisse	74 999	117 991
Certificats de placement garanti et acceptations bancaires	2 369 446	3 202 580
Moins : Fonds réservés à l'exploration	(144 464)	-
	<u>2 299 981</u>	<u>3 320 571</u>

## 5. Placements

	<b>Au 30 septembre 2009</b>	<b>Au 30 septembre 2008</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Coupon Hydro-Québec, intérêt de 1,36 % échéant le 15 février 2011, ayant une valeur à l'échéance de 370 000 \$	362 314	-
Coupon Hydro-Québec, intérêt de 1,28 % échéant le 15 février 2011, ayant une valeur à l'échéance de 550 000 \$	538 411	-
	<u>900 725</u>	<u>-</u>

# Exploration Midland Inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2009 et 2008

## 6. Actifs miniers

<u>Propriétés minières</u>	<u>Participation indivise</u>	<u>Au 30 septembre 2008</u>	<u>Additions</u>	<u>Paiements sur option</u>	<u>Radiation</u>	<u>Au 30 septembre 2009</u>
	<u>%</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
<b>Québec</b>						
Maritime-Cadillac	50	285 303	30 008	(25 000)	-	290 311
Vermillon	50	7 251	1 407	-	-	8 658
Weedon	100	-	28 061	-	-	28 061
Gatineau	100	-	5 902	-	-	5 902
Baie-James Au	100	67 999	1 680	(60 000)	-	9 679
Baie-James Mo	100	15 126	2 719	-	-	17 845
Baie-James U	100	29 600	760	-	(27 250)	3 110
Abitibi Au	100	300	4 215	-	-	4 515
Dunn	100	-	3 070	(3 070)	-	-
Laflamme	100	-	27 650	(27 650)	-	-
Ytterby	100	-	115 722	-	-	115 722
Patris	100	-	1 352	-	-	1 352
Éléonore	100	43 470	16 447	-	-	59 917
Génération de projets	100	63 907	4 324	-	-	68 231
		<u>512 956</u>	<u>243 317</u>	<u>(115 720)</u>	<u>(27 250)</u>	<u>613 303</u>

<u>Propriétés minières</u>	<u>Participation indivise</u>	<u>Au 30 septembre 2007</u>	<u>Additions</u>	<u>Paiements sur option</u>	<u>Au 30 septembre 2008</u>
	<u>%</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
<b>Québec</b>					
Maritime-Cadillac	100	280 091	30 212	(25 000)	285 303
Vermillon	50	2 880	4 371	-	7 251
Weedon	100	-	20 375	(20 375)	-
Gatineau	100	-	1 445	(1 445)	-
Baie-James Au	100	93 439	24 560	(50 000)	67 999
Baie-James Mo	100	8 970	6 156	-	15 126
Baie-James U	100	15 223	27 990	(13 613)	29 600
Abitibi Au	100	-	300	-	300
Éléonore	100	-	43 470	-	43 470
Génération de projets	100	450	63 457	-	63 907
		<u>401 053</u>	<u>222 336</u>	<u>(110 433)</u>	<u>512 956</u>

# Exploration Midland Inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2009 et 2008

## 6. Actifs miniers (suite)

Frais d'exploration reportés	Participation indivise	Au 30 septembre 2008	Additions	Paiements sur option	Crédits d'impôt	Au 30 septembre 2009
	%	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Québec</b>						
Maritime-Cadillac	50	156 269	4 140	-	(214)	160 195
Vermillon	50	306 008	(92)	-	-	305 916
Weedon	100	57 770	34 668	-	(5 922)	86 516
Gatineau	100	22 297	7 812	-	(770)	29 339
Baie-James Au	100	65 652	18 773	-	(2 262)	82 163
Baie-James Mo	100	47 839	2 480	-	-	50 319
Baie-James U	100	7 464	8 523	-	(2 642)	13 345
Abitibi Au	100	1 075	86 061	-	(3 334)	83 802
Dunn	100	-	12 929	(11 247)	(642)	1 040
Laflamme	100	-	26 170	(2 350)	(856)	22 964
Ytterby	100	-	20 991	-	-	20 991
Patris	100	-	8 080	-	-	8 080
Éléonore	100	17 941	74 003	-	(2 521)	89 423
Génération de projets	100	41 668	37 862	-	(5 758)	73 772
		<u>723 983</u>	<u>342 400</u>	<u>(13 597)</u>	<u>(24 921)</u>	<u>1 027 865</u>

Frais d'exploration reportés	Participation indivise	Au 30 septembre 2007	Additions	Paiements sur option	Crédits d'impôt	Au 30 septembre 2008
	%	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Québec</b>						
Maritime-Cadillac	100	153 349	2 920	-	-	156 269
Vermillon	50	286 835	21 387	-	(2 214)	306 008
Weedon	100	48 922	38 871	(29 625)	(398)	57 770
Gatineau	100	42 363	29 174	(48 555)	(685)	22 297
Baie-James Au	100	37 931	32 776	-	(5 055)	65 652
Baie-James Mo	100	10 491	43 635	-	(6 287)	47 839
Baie-James U	100	7 222	15 884	(10 801)	(4 841)	7 464
Abitibi Au	100	-	1 075	-	-	1 075
Éléonore	100	-	20 887	-	(2 946)	17 941
Génération de projets	100	16 041	31 211	-	(6 466)	41 668
		<u>603 154</u>	<u>238 702</u>	<u>(88 981)</u>	<u>(28 892)</u>	<u>723 983</u>

### a) Maritime-Cadillac

En janvier 2009, la Compagnie a rempli tous ses engagements en vertu de l'entente signée le 6 janvier 2005 pour la propriété Maritime-Cadillac située en Abitibi au Québec en payant le dernier versement annuel de 30 000 \$. Les vendeurs retiennent une redevance de 2 % des produits nets d'affinage (« NSR »); la moitié de cette redevance pourra être rachetée sur paiement d'un montant de 1 000 000 \$.

# Exploration Midland Inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2009 et 2008

---

## 6. Actifs miniers (suite)

Le 1 juin 2009, Agnico-Eagle Mines Limited (« Agnico-Eagle ») a rempli tous ses engagements en vertu de l'entente signée le 1 juin 2006, et elle a acquis une participation indivise de 50% de la propriété Maritime-Cadillac. En effet, Agnico-Eagle a payé un total de 100 000 \$ (dont 25 000 \$ durant l'exercice 2009) et effectué pour 1 000 000 \$ de travaux d'exploration au cours des exercices 2006 à 2009.

En vertu de l'entente, Agnico-Eagle a indiqué qu'elle désirait se prévaloir de son droit d'augmenter sa participation de 50 % à possiblement 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).

### b) Vermillon

La Compagnie détient une participation de 50 % dans la propriété Vermillon. La propriété est assujettie à une redevance de 1 % NSR sur certains titres miniers, rachetable pour 500 000 \$ par tranche de 0,5 %. 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. En mars 2009, le dernier paiement de 25 000 \$ a été effectué et tous les engagements rencontrés. La propriété est sujette à une redevance NSR de 1 % 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 avait l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Weedon. Le 19 septembre 2008, Breakwater a avisé la Compagnie qu'elle mettait fin à cette entente sans pénalité tel que stipulé dans l'entente.

### d) Gatineau Zn

La Compagnie possède 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 par laquelle Breakwater avait l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Gatineau Zn. Le 19 septembre 2008, Breakwater a avisé la Compagnie qu'elle mettait fin à cette entente sans pénalité tel que stipulé dans l'entente.

### e) Baie-James Au

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

# Exploration Midland Inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2009 et 2008

---

## 6. Actifs miniers (suite)

Le 1 février 2008, la Compagnie a signé une entente d'option avec Agnico-Eagle par laquelle Agnico-Eagle a l'option d'acquérir une participation indivise de 50 % dans la propriété Baie James Au sous réserve des conditions suivantes :

	<u>Paielements en espèces</u>	<u>Travaux</u>
	\$	\$
A la signature de l'entente formelle (complété)	50 000	-
1 février 2009 (complété)	60 000	600 000
1 février 2010	60 000	900 000
1 février 2011	60 000	1 300 000
1 février 2012	70 000	1 700 000
<b>Total</b>	<u>300 000</u>	<u>4 500 000</u>

- Seul le paiement en espèces 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 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 %, 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 \$).

### f) Baie-James Mo

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

### g) Baie-James U

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

Le 12 novembre 2007, la Compagnie a signé une entente avec un partenaire éventuellement substitué par Quest Uranium Corporation (« Quest »), où Quest avait l'option d'acquérir une participation indivise de 50 % dans la propriété Baie James U. En juillet 2009, Quest a annoncé qu'elle mettait fin à cette entente.

Le 16 septembre 2008, la Compagnie a avisé Quest qu'elle souhaite acquérir une participation de 50% dans la propriété Bawolak, en contrepartie d'un paiement en espèces de 27 250 \$ payé lors de l'envoi de l'avis et de 27 250 \$ lors du premier anniversaire. Cette entente a été abandonnée par la Compagnie suite à l'annonce de Quest et le premier versement de 27 250 \$ a été radié.

### h) Abitibi Au

La Compagnie possède des claims miniers en Abitibi dans les cantons Cléricy, La Pause, Destor et Dufresnoy.

# Exploration Midland Inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2009 et 2008

---

## 6. Actifs miniers (suite)

### i) Dunn

En 2009, la Compagnie a jalonné la propriété Dunn qui est située à proximité de la faille régionale Destor-Porcupine à environ 35 km au nord-est de la ville de Rouyn-Noranda, au Québec.

Le 15 juin 2009, la Compagnie a signé une entente avec Corporation Minière Osisko (« Osisko ») par laquelle Osisko a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Dunn, sous réserve des conditions suivantes :

	<b>Paiements en espèce</b>	<b>Travaux</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
À la signature (complété)	30 000	-
15 juin 2010	30 000	320 000
15 juin 2011	30 000	430 000
15 juin 2012	30 000	550 000
<b>Total</b>	<b>120 000</b>	<b>1 300 000</b>

- Seul le paiement en espèce à la signature de 30 000 \$ et les travaux de la première année de 320 000 \$ sont des engagements fermes.
- La Compagnie est l'opérateur jusqu'à l'achèvement d'une étude de pré faisabilité 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.
- Suite à l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, Osisko aura l'option d'acquérir une participation additionnelle de 15 % :
  - sur livraison d'une étude de faisabilité bancaire aux conditions suivantes :
    - Des paiements annuels en espèces de 40 000 \$;
    - Des dépenses d'exploration minimales de 200 000 \$ chaque année jusqu'à la livraison d'une étude de faisabilité bancaire dans un délai de trois ans
  - ou en prenant en charge l'ensemble des activités d'exploration, de développements et des opérations minières sur la propriété Dunn, auquel cas elle s'assurera une participation additionnelle de 1 % par tranche de 1 000 000 \$ investie dans la propriété (à concurrence de 15 % pour un investissement de 15 000 000 \$).

Le 16 juillet 2009, la Compagnie a signé une entente avec Exploration Typhon Inc. afin d'acquérir 100 % de 12 claims qui s'ajouteront à ceux déjà jalonnés en 2009 sur la propriété Dunn pour ne former qu'une seule propriété et sujet à l'option d'Osisko pour la contrepartie suivante :

- Un paiement de 20 000 \$ lors de la signature de l'entente;
- Des travaux d'exploration de 40 000 \$ au cours des 12 mois suivants la signature de l'entente;
- Une redevance de 2 % des produits nets d'affinage; la Compagnie pourra racheter, par tranche, la totalité de la redevance pour une somme de 2 000 000 \$.

Tel que mentionné dans l'entente signée le 15 juin 2009, Osisko a payé le 20 000 \$ et va payer les travaux d'exploration de 40 000 \$ à être effectué dans les 12 mois suivant l'acquisition.

# Exploration Midland Inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2009 et 2008

---

## 6. Actifs miniers (suite)

### j) Laflamme Au-Cu

En 2009, la Compagnie a jalonné des claims miniers environ 25 km à l'ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon en Abitibi.

Le 17 août 2009, la Compagnie a signé une entente avec Cadiscor Resources inc. (« Cadiscor »), une filiale de North American Palladium Ltd. par laquelle Cadiscor a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Laflamme, sous réserve des conditions suivantes :

	<b>Paiements en espèce</b>	<b>Travaux</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
À la signature (complété)	30 000	-
17 août 2010	15 000	300 000
17 août 2011	15 000	250 000
17 août 2012	20 000	200 000
17 août 2013	20 000	250 000
<b>Total</b>	<b>100 000</b>	<b>1 000 000</b>

- Seul le paiement en espèce à la signature de 30 000 \$ et les travaux de la première année de 300 000 \$ sont des engagements fermes.
- Cadiscor est l'opérateur jusqu'à l'achèvement d'une étude de pré faisabilité 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.
- Suite à l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, Cadiscor aura l'option d'acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité bancaire.

### k) Ytterby

La Compagnie a jalonné des claims miniers environ 175 km au nord-est de Schefferville.

### l) Patris

La Compagnie a jalonné des claims miniers environ 30 km au nord-est de Rouyn-Noranda en Abitibi.

### m) Éléonore

La Compagnie a jalonnée des claims à moins de 30 km du gisement Éléonore de Goldcorp, à la Baie-James.

### n) Génération de projet

La Compagnie a poursuivi ses programmes de compilation géologique et de jalonnement au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques uranifères et aurifères.

# Exploration Midland Inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2009 et 2008

## 7. Capital-actions

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

	2009		2008	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Actions ordinaires (note 7a)	21 636 546	7 775 234	20 386 546	7 057 834
Bons de souscription (note 7b)	-	-	420 000	92 400
		<u>7 775 234</u>		<u>7 150 234</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 :

	2009		2008	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	20 386 546	7 057 834	20 178 879	6 933 234
<b>Émises lors</b>				
D'un placement privé accreditif i) ii)	830 000	415 000	207 667	124 600
De l'exercice de bons de souscription iii)	420 000	302 400	-	-
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<u>21 636 546</u>	<u>7 775 234</u>	<u>20 386 546</u>	<u>7 057 834</u>

- i) Le 31 décembre 2007, la Compagnie a complété un placement privé de 207 667 actions ordinaires accreditives pour une considération monétaire totale de 124 600 \$.
- ii) Le 24 décembre 2008, la Compagnie a complété un placement privé de 830 000 actions ordinaires accreditives pour une considération monétaire totale de 415 000 \$.
- iii) En février 2009, la Compagnie a émis 420 000 actions ordinaires suite à l'exercice de bons de souscription de courtier pour un montant de 210 000 \$ en plus de 92 400 \$ représentant la juste valeur des bons de souscriptions de courtier lors de leur émission (note 7b).
- iv) Il y a 379 702 actions entières au 30 septembre 2009 (1 139 114 au 30 septembre 2008).

### b) Bons de souscription

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

	2009		2008	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	420 000	92 400	420 000	92 400
Exercés	(420 000)	(92 400)	-	-
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>420 000</u>	<u>92 400</u>

# Exploration Midland Inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2009 et 2008

---

## 7. 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 a été augmenté de 2 000 000 à 3 000 000. La modification a été ratifiée par les actionnaires de la Compagnie lors de l'assemblée annuelle et extraordinaire tenue le 19 février 2009 et approuvée par la Bourse de croissance TSX.

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 10 décembre 2007, la Compagnie a octroyé 50 000 options d'achat d'actions à un géologue, au prix de 0,60 \$, valables pendant 5 ans. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 19 000 \$ soit une juste valeur de 0,38 \$ 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 4,26 %, volatilité prévue de 82 %, dividende moyen néant par action et durée prévue des options de 5 ans.

Le 6 mai 2008, la Compagnie a octroyé 50 000 options d'achat d'actions à des géologues, au prix de 0,65 \$, valables pendant 5 ans, acquises immédiatement. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 21 000 \$ soit une juste valeur de 0,42 \$ 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 3,83 %, volatilité prévue de 78 %, dividende moyen néant par action et durée prévue des options de 5 ans.

Pour l'exercice 2008, un total de 100 000 options a été octroyé. Ces options ont été octroyées un prix de levé supérieur à celui du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur totale de ces options est de 40 000 \$. Les hypothèses utilisées comprennent un taux d'intérêt moyen sans risque pondéré de 4,05 %, une moyenne pondérée de la durée prévue des options de 5 ans, un dividende moyen par action nul, une volatilité moyenne prévue pondérée de 80 % pour une juste valeur moyenne pondérée de 0,40 \$ par option.

# Exploration Midland Inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2009 et 2008

## 7. Capital-actions (suite)

Le 2 octobre 2008, le contrat du président de la Compagnie a été modifié afin de prolonger d'un an la période où le président pourra exercer les 250 000 options octroyées par deux actionnaires à un prix égal à 0,25 \$ soit la moitié du premier appel public à l'épargne. La juste valeur de la prolongation de ces options d'achat d'actions s'élève à 5 000 \$ soit une juste valeur de 0,02 \$ par option. La juste valeur des options prolongées a été estimée, en considérant la juste valeur des options originales à la date de la modification, à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 3,06 %, volatilité prévue de 67 %, dividende moyen néant par action et durée prévue des options de 1 an. 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.

Le 19 février 2009, la Compagnie a octroyé à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants 420 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,70 \$, valables pendant 5 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur supérieure à celle du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 210 000 \$ soit une juste valeur de 0,50 \$ 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 3,21 %, volatilité prévue de 91 %, 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:

	2009		2008	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$		\$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	1 450 000	0,52	1 350 000	0,51
Octroyées	420 000	0,70	100 000	0,63
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<u>1 870 000</u>	<u>0,56</u>	<u>1 450 000</u>	<u>0,52</u>

Les options d'achat d'actions en circulation au 30 septembre 2009 sont les suivantes:

Nombre d'options en circulation	Nombre d'options exerçables	Prix de levée	Date d'expiration
		\$	
250 000	250 000	0,50	1 novembre 2011
1 000 000	1 000 000	0,50	11 janvier 2012
100 000	100 000	0,64	1 mai 2012
50 000	50 000	0,60	10 décembre 2012
50 000	50 000	0,65	6 mai 2013
420 000	140 000	0,70	19 février 2014
<u>1 870 000</u>	<u>1 590 000</u>		

# Exploration Midland Inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2009 et 2008

---

## 7. Capital-actions (suite)

### d) Surplus d'apport

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	638 499	395 992
Rémunération à base d'actions	155 574	242 507
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<u>794 073</u>	<u>638 499</u>

### e) Politiques et procédures de gestion du capital

Le capital de la Compagnie est constitué des capitaux propres de 4 648 428 \$ au 30 septembre 2009 (4 525 282 \$ au 30 septembre 2008). En matière de gestion du capital, les objectifs de la Compagnie sont de préserver sa capacité de poursuivre son exploitation ainsi que ses programmes d'acquisitions et d'exploration de propriétés minières. Au besoin, la Compagnie lève des fonds par des placements privés. La Compagnie ne se sert pas d'emprunt à long terme, car elle ne génère pas de revenus d'exploitation. Il n'y a pas de politique de versement de dividendes. La Compagnie n'a aucune exigence en matière de capital à laquelle elle est soumise en vertu de règles extérieures, exigences réglementaires ou contractuelles, à moins qu'elle complète un placement accréditif, dans quel cas, les fonds sont réservés aux travaux d'exploration.

## 8. Impôts sur les bénéfices

- a) En décembre 2008, la Compagnie a émis des actions accréditives pour un produit brut de 415 000 \$ (124 600 \$ en décembre 2007). En vertu des conventions de placement accréditif, la Compagnie a renoncé en février 2009, au bénéfice des investisseurs, à 415 000 \$ de dépenses admissibles au 31 décembre 2008 (124 600 \$ en décembre 2007) bien que, selon la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada, les dépenses peuvent être engagées jusqu'au 31 décembre 2009.

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 112 000 \$ environ (34 000 \$ en décembre 2007). 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 112 000 \$, respectivement, en février 2009 (34 000 \$ en février 2008).

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 2008 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 112 000 \$ (34 000 \$ pour l'année se terminée le 30 septembre 2008).

# Exploration Midland Inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2009 et 2008

## 8. 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>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
Perte avant impôts sur les bénéfices	(637 403)	(452 061)
Impôts au taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial au Canada de 30,90% (31,18 % en 2008)	(197 000)	(141 000)
Rémunération à base d'action	48 100	53 300
Changement de taux d'impôts	4 200	39 400
Autres éléments non déductibles	1 200	2 400
Autres éléments	100	(14 000)
Provision pour moins-value	31 400	25 900
Recouvrement d'impôts futurs	<u>(112 000)</u>	<u>(34 000)</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
Actifs d'impôts futurs		
Pertes autres qu'en capital	449 000	278 000
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	75 000	116 000
Total des actifs d'impôts futurs	<u>524 000</u>	<u>394 000</u>
Provision pour moins-value	<u>(330 000)</u>	<u>(304 000)</u>
Total net des actifs d'impôt futurs	194 000	90 000
Passifs d'impôts futurs		
Actifs miniers	193 000	90 000
Gain en capital non réalisé	1 000	-
Total des passifs d'impôts futurs	<u>194 000</u>	<u>90 000</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 1 692 000 \$. Ces pertes viennent à échéance de 2010 à 2029 comme suit :

	<u>\$</u>
Exercices se terminant les 30 septembre	2010 1 000
	2014 20 000
	2015 96 000
	2026 84 000
	2027 126 000
	2027 177 000
	2028 540 000
	2029 648 000

# Exploration Midland Inc.

## Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2009 et 2008

---

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

- e) Au 30 septembre 2009, la base fiscale des actifs miniers et des frais d'émission des actions et bons de souscription totalisait environ 1 263 000 \$. 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.

### 9. Opérations entre apparentés

*Dans le cours normal des affaires (autres que celles déjà divulguées):*

- a) Pour l'exercice 2009, une société au sein de laquelle un dirigeant est associé a facturé des honoraires totalisant 52 555 \$ (48 163 \$ pour l'exercice 2008);
- b) Pour l'exercice 2009, une société contrôlée par un dirigeant a facturé des honoraires totalisant 71 684 \$ (55 600 \$ pour l'exercice 2008);
- c) Au 30 septembre 2008, le montant dû aux apparentés s'élevait à 4 314 \$ (13 488 \$ au 30 septembre 2008). Ce montant est assujéti aux mêmes conditions que ceux des parties non apparentées.

*Hors du cours normal des affaires:*

- d) En décembre 2008, des administrateurs et des dirigeants de la Compagnie ont participé à un placement privé d'actions accreditives (note 7aii) pour un montant total de 105 000 \$ (104 600 \$ en décembre 2008 (note 7ai)).

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

### 10. Engagement

En 2007, 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 19 529 \$. Le bail a été renouvelé pour une durée de trois ans jusqu'en février 2013 et le loyer annuel est de 20 154 \$ pour la première année, 20 467 \$ pour la deuxième année et 20 779 \$ pour la troisième année.

### 11. Instruments financiers

La Compagnie est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Compagnie. La Compagnie ne conclut pas des contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives. Les principaux risques financiers auxquels la Compagnie est exposée ainsi que la politique en matière de gestion des risques financiers se détaillent comme suit:

#### *Risque lié aux taux d'intérêt*

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les placements inclus dans la trésorerie et équivalent de trésorerie ainsi que dans les placements portent intérêt à taux fixe et exposent donc la Compagnie au risque de variation de juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Des taux d'intérêt plus élevés de 1% auraient diminué la juste valeur de ceux-ci de 17 652 \$ au 30 septembre 2009 (11 237 \$ au 30 septembre 2008). Les autres actifs et passifs financiers ne portent pas d'intérêt et donc n'exposent pas la Compagnie à des risques liés aux taux d'intérêt.

# Exploration Midland Inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2009 et 2008

## 11. Instruments financiers (suite)

### *Risque de crédit*

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La Compagnie est assujettie à des risques de crédit par la trésorerie et équivalents de trésorerie, les placements et les comptes débiteurs. La Compagnie réduit le risque de crédit en maintenant une partie de la trésorerie et équivalents de trésorerie dans des instruments financiers garantis par et détenus chez une banque à charte canadienne et l'autre partie dans des instruments financiers garantis par des banques à charte canadienne détenue chez une société indépendante de gestion de patrimoine membre du Fonds canadien de protection des épargnants. Les placements comprennent des titres d'une société d'État garantis par un gouvernement provincial. La Compagnie vise à signer des ententes de partenariat avec des sociétés établies et elle suit leur situation de trésorerie de près afin de réduire les risques de crédit sur les comptes débiteurs.

### *Risque de liquidités*

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Au 30 septembre 2009, la Compagnie avait suffisamment de liquidités pour prendre en charge ses passifs financiers et les passifs financiers futurs provenant de ses engagements de l'exercice en cours.

### *Juste valeur*

La juste valeur des instruments financiers se résume comme suit :

	2009		2008	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs financiers</b>				
<i>Détenus à des fins de transaction</i>				
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 299 981	2 299 981	3 320 571	3 320 571
Placements	900 725	900 725	-	-
Fonds réservés à l'exploration	144 464	144 464	-	-
<i>Prêts et créances</i>				
Comptes débiteurs	39 778	39 778	303 131	303 131
<b>Passifs financiers</b>				
<i>Autres passifs</i>				
Comptes créditeurs et charges à payer	89 516	89 516	391 805	391 805
Avances pour travaux d'exploration	321 413	321 413	4 772	4 772

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

## 12. Évènement subséquent

Le 13 novembre 2009, la Compagnie a complété un placement privé avec courtier par l'émission de 2 123 033 unités à 1,20 \$ par unité et par l'émission de 166 700 actions accréditatives à 1,50 \$ chacune, pour un produit brut total de 2 797 689 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet d'acquérir une action à 1,75 \$ chacune jusqu'au 13 mai 2011. La Compagnie a payé le courtier une commission de 174 383 \$ et a émis 124 884 bons de souscription de courtier lui permettant d'acquérir un maximum de 124 884 actions ordinaires au prix de 1,20 \$ par action jusqu'au 13 mai 2011.

# Exploration Midland Inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2009 et 2008

---

## 13. Chiffres comparatifs

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