

# **Exploration Midland inc.**

États financiers intermédiaires

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2008

*Les états financiers ci-joints ont été dressés par la direction  
d'Exploration Midland Inc. et n'ont pas été examinés par les vérificateurs*

# Exploration Midland inc.

## Bilans

	<b>Au 31 décembre 2008 (non vérifié) \$</b>	<b>Au 30 septembre 2008 (vérifié) \$</b>
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 2)	3 002 832	3 320 571
Comptes débiteurs	33 098	303 131
Taxes de vente à recevoir	21 214	348
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	90 865	44 026
Frais payés d'avance	7 655	16 844
	<u>3 155 664</u>	<u>3 684 920</u>
<b>Fonds réservés à l'exploration</b>	415 000	-
<b>Actifs miniers (note 3)</b>		
Propriétés minières	530 982	512 956
Frais d'exploration reportés	772 126	723 983
	<u>1 303 108</u>	<u>1 236 939</u>
	<u>4 873 772</u>	<u>4 921 859</u>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	81 652	391 805
Avances pour travaux d'exploration	-	4 772
	<u>81 652</u>	<u>396 577</u>
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital-actions (note 4)</b>	7 565 234	7 150 234
<b>Surplus d'apport (note 4d)</b>	645 188	638 499
<b>Déficit</b>	(3 418 302)	(3 263 451)
	<u>4 792 120</u>	<u>4 525 282</u>
	<u>4 873 772</u>	<u>4 921 859</u>

*Voir les notes afférentes aux états financiers.*

# Exploration Midland inc.

Résultats, résultats étendus et déficit  
(non vérifiés)

	Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre	
	2008	2007
	\$	\$
<b>Produits</b>		
Intérêts	21 679	37 748
Honoraires de gestion de projets	2 978	39 843
Gain sur disposition d'actifs miniers	-	15 586
	<u>24 657</u>	<u>93 177</u>
<b>Charges</b>		
Rémunération à base d'actions	5 000	56 357
Frais d'administration et autre	51 294	52 019
Relations avec les investisseurs	49 779	41 662
Honoraires	46 164	41 939
Exploration générale	14 902	2 085
Variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transactions	<u>(7 656)</u>	<u>(1 165)</u>
	<u>159 483</u>	<u>192 897</u>
<b>Perte et résultats étendus</b>	(134 826)	(99 720)
<b>Déficit au début de la période</b>	(3 263 451)	(2 808 472)
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	<u>(20 025)</u>	<u>(2 918)</u>
<b>Déficit à la fin de la période</b>	<u>(3 418 302)</u>	<u>(2 911 110)</u>
<b>Résultat de base et dilué par action</b>	<u>(0,01)</u>	<u>(0,01)</u>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué</b>	<u>20 449 698</u>	<u>20 178 879</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# Exploration Midland inc.

## Flux de trésorerie

(Non vérifiés)

	<b>Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Perte nette	(134 826)	(99 720)
Ajustement pour :		
Rémunération à base d'actions	5 000	-
Recouvrement d'impôts futurs	-	56 357
	<u>(129 826)</u>	<u>(43 363)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	(4 178)	(24 931)
Taxes de vente à recevoir	(20 866)	25 920
Frais payés d'avance	9 189	9 324
Comptes créditeurs et charges à payer	(36 044)	974
Avance pour travaux d'exploration	<u>(284 573)</u>	<u>(95 502)</u>
	<u>(336 472)</u>	<u>(84 215)</u>
	<u>(466 298)</u>	<u>(127 578)</u>
<b>Activités de financement</b>		
Capital-actions émis	415 000	124 600
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	<u>(20 025)</u>	<u>(2 918)</u>
	<u>394 975</u>	<u>121 682</u>
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisitions de propriétés minières	(16 866)	(103 778)
Additions aux frais d'exploration reportés	(141 331)	(290 587)
Avances et paiements reçus pour travaux d'exploration	<u>326 781</u>	<u>-</u>
	<u>168 584</u>	<u>(394 365)</u>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	97 261	(400 261)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début</b>	3 320 571	3 865 012
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin</b>	3 417 832	3 464 751
Moins : Fonds réservés à l'exploration	<u>(415 000)</u>	<u>(124 600)</u>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie présentée au bilan</b>	<u>3 002 832</u>	<u>3 340 151</u>
<b>Informations additionnelles</b>		
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration reportés	1 689	19 057
Additions aux propriétés minières et aux frais d'exploration reportés inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	28 437	6 235
Additions aux propriétés minières et aux de frais d'exploration reportés comptabilisés en réduction des avances reçues pour travaux d'exploration	-	241 575
Comptes débiteurs comptabilisés en réduction des propriétés minières et des frais d'exploration reportés	13 120	58 322
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration reportés	46 839	14 044
Intérêts reçus	16 417	32 075
<i>Voir les notes afférentes aux états financiers.</i>		

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2008

(non vérifiés)

---

## 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 (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. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 31 décembre 2008, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprend un montant de 2 980 487 \$ (3 202 580 \$ au 31 septembre 2008) composé de certificats de placement garanti et d'acceptations bancaires portant des taux d'intérêt entre 1,80% et 3,41% (2,25% et 3,03% au 30 septembre 2008), échéant entre le 2 janvier 2009 et le 5 novembre 2009 (6 octobre 2008 et le 21 septembre 2009 au 30 septembre 2008) et les deux instruments sont encaissables en tout temps sans pénalités.

	<b>Au 31 décembre 2008</b>
	<b>\$</b>
Encaisse	437 345
Acceptations bancaires	2 144 685
Certificats de placement garanti	835 802
Moins : fonds réservés à l'exploration	(415 000)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<u>3 002 832</u>

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2008

(non vérifiés)

## 3. Actifs miniers

<u>Propriétés minières</u>	<u>Participation indivise</u>	<u>Au 30 septembre 2008</u>	<u>Additions</u>	<u>Paiement sur option</u>	<u>Au 31 décembre 2008</u>
	<u>%</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
<b>Québec</b>					
Maritime-Cadillac	100	285 303	-	-	285 303
Vermillon	50	7 251	-	-	7 251
Weedon	100	-	6 806	-	6 806
Gatineau	100	-	-	-	-
Baie-James Au	100	67 999	-	-	67 999
Baie-James Mo	100	15 126	-	-	15 126
Baie-James U	100	29 600	-	-	29 600
Abitibi Au	100	300	8 880	-	9 180
Génération de projets	100	107 377	2 340	-	109 717
		<u>512 956</u>	<u>18 026</u>	<u>-</u>	<u>530 982</u>

<u>Frais d'exploration reportés</u>	<u>Participation indivise</u>	<u>Au 30 septembre 2008</u>	<u>Additions</u>	<u>Paiement sur option</u>	<u>Crédits d'impôt</u>	<u>Au 31 décembre 2008</u>
	<u>%</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
<b>Québec</b>						
Maritime-Cadillac	100	156 269	500	-	(394)	156 375
Vermillon	50	306 008	116	-	-	306 124
Weedon	100	57 770	16 982	-	(7 883)	66 869
Gatineau	100	22 297	36 538	-	(18 525)	40 310
Baie-James Au	100	65 652	4 904	-	(2 261)	68 295
Baie-James Mo	100	47 839	-	-	-	47 839
Baie-James U	100	7 464	5 731	-	(2 642)	10 553
Abitibi Au	100	1 075	11 289	-	(5 912)	6 452
Génération de projets	100	59 609	18 922	-	(9 222)	69 309
		<u>723 983</u>	<u>94 982</u>	<u>-</u>	<u>(46 839)</u>	<u>772 126</u>

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2008

(non vérifiés)

## 4. Capital-actions

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

	Trois mois terminés le 31 décembre 2008	
	Nombre	Montant
		\$
Actions ordinaires (note 4a)	21 216 546	7 472 834
Bons de souscription (note 4b)	420 000	92 400
		<u>7 565 234</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 :

	Trois mois terminés le 31 décembre 2008	
	Nombre	Montant
		\$
<b>Solde, début de la période</b>	20 386 546	7 057 834
<b>Émises</b>		
Placement privé accréditif i)	830 000	415 000
<b>Solde, fin de la période</b>	<u>21 216 546</u>	<u>7 472 834</u>

- i) Le 24 décembre 2008, la Compagnie a complété un placement privé de 830 000 actions ordinaires accréditives pour une considération monétaire totale de 415 000 \$.

### b) Bons de souscription

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

	Trois mois terminés le 31 décembre 2008	
	Nombre	Montant
		\$
<b>Solde, début et fin de la période</b>	<u>420 000</u>	<u>0,50</u>

Les bons de souscription en circulation au 31 décembre 2008 sont les suivants:

Nombre de bons de souscription	Prix de levée	Date d'expiration
	\$	
420 000	0,50	2 mars 2009 (exercés au 13 février 2009)
<u>420 000</u>		

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2008

(non vérifiés)

## 4. Capital-actions (suite)

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

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.

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

	<b>Trois mois terminés le 31 décembre 2008</b>	
	<b>Nombre d'options</b>	<b>Prix moyen pondéré de levée</b>
		<b>\$</b>
Solde, début et fin de la période	<u>1 450 000</u>	0,51

Les options d'achat d'actions en circulation au 31 décembre 2008 sont les suivantes:

<b>Nombre d'options en circulation</b>	<b>Nombre d'options exerçables</b>	<b>Prix de levée</b>	<b>Date d'expiration</b>
		<b>\$</b>	
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	33 332	0,60	10 décembre 2012
50,000	50 000	0,65	6 mai 2013
<u>1 450 000</u>	<u>1 433 332</u>		

### d) Surplus d'apport

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

	<b>Trois mois terminés le 31 décembre 2008</b>
	<b>\$</b>
Solde, début de la période	638 499
Rémunération à base d'actions	6 689
Solde, fin de la période	<u>645 188</u>

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2008

(non vérifiés)

---

## 4. Capital-actions (suite)

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

Le capital de la Compagnie est constitué des capitaux propres de 4 792 120 \$ au 31 décembre 2008 (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.

## 5. Opérations entre apparentés

*Dans le cours normal des affaires pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2008 :*

- a) Une société au sein de laquelle un dirigeant est associé a facturé des honoraires totalisant 23 528 \$ (8 400 \$ pour la période terminée le 31 décembre 2007);
- b) Une société contrôlée par un dirigeant a facturé des honoraires totalisant 19 500 \$ (16 000 \$ pour la période terminée le 31 décembre 2007);
- c) Au 31 décembre 2008, le montant dû aux apparentés s'élevait à 30 858 \$ (5 996 \$ au 31 décembre 2007).

*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 accréditatives (note 4a) pour un montant total de 105 000 \$ (104 600 \$ en décembre 2007).

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

## 6. 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 19 529 \$.

## 7. 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:

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2008

(non vérifiés)

## 7. Instruments financiers (suite)

### *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 liquides à court terme inclus dans la trésorerie et équivalent de trésorerie 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 moins élevés de 1% auraient augmenté la juste valeur de ceux-ci de 6 062 \$ au 31 décembre 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.

### *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 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. 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 31 décembre 2008, 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:

	31 décembre 2008		30 septembre 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	3 002 832	3 002 832	3 320 571	3 320 571
<i>Prêts et créances</i>				
Comptes débiteurs	33 098	33 098	303 131	303 131
<b>Passifs financiers</b>				
<i>Autres passifs</i>				
Comptes créditeurs et charges à payer	81 652	81 652	391 805	391 805
Avances pour travaux d'exploration	-	-	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.