

# **Exploration Midland inc.**

États financiers intermédiaires

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2009

*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 2009 (non vérifié) \$</b>	<b>Au 30 septembre 2009 (vérifié) \$</b>
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 2)	2 322 821	2 299 981
Placements (note 3)	2 897 009	900 725
Comptes débiteurs	59 062	39 778
Taxes de vente à recevoir	51 640	-
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	31 385	31 385
Frais payés d'avance	7 712	24 557
	<u>5 369 629</u>	<u>3 296 426</u>
<b>Fonds réservés à l'exploration</b>	130 683	144 464
<b>Actifs miniers (note 4)</b>		
Propriétés minières	672 807	613 303
Frais d'exploration reportés	1 297 977	1 027 865
	<u>1 970 784</u>	<u>1 641 168</u>
	<u>7 471 096</u>	<u>5 082 058</u>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	229 567	89 516
Taxes de vente à payer	-	22 701
Avances pour travaux d'exploration	214 473	321 413
	<u>444 040</u>	<u>433 630</u>
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital-actions (note 5)</b>	10 637 864	7 775 234
<b>Surplus d'apport (note 5d)</b>	826 210	794 073
<b>Déficit</b>	(4 437 018)	(3 920 879)
	<u>7 027 056</u>	<u>4 648 428</u>
	<u>7 471 096</u>	<u>5 082 058</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	
	2009	2008
	\$	\$
<b>Produits</b>		
Intérêts	4 419	21 679
Honoraires de gestion de projets	16 172	2 978
	<u>20 591</u>	<u>24 657</u>
<b>Charges</b>		
Rémunération à base d'actions (note 5c)	24 816	5 000
Frais d'administration et autre	61 286	51 294
Relations avec les investisseurs	52 674	49 779
Honoraires	48 321	46 164
Exploration générale	4 349	14 902
Variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transactions	7 726	(7 656)
	<u>199 172</u>	<u>159 483</u>
<b>Perte et résultats étendus</b>	<b>(178 581)</b>	<b>(134 826)</b>
<b>Déficit au début de la période</b>	<b>(3 920 879)</b>	<b>(3 263 451)</b>
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	(337 558)	(20 025)
<b>Déficit à la fin de la période</b>	<b>(4 437 018)</b>	<b>(3 418 302)</b>
<b>Résultat de base et dilué par action</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué</b>	<b>22 831 189</b>	<b>20 449 698</b>

*Voir les notes afférentes aux états financiers.*

# Exploration Midland inc.

## Flux de trésorerie

(Non vérifiés)

	Pour la période trois mois terminée le 31 décembre	
	2009	2008
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Perte nette	(178 581)	(134 826)
Ajustement pour :		
Rémunération à base d'actions	24 816	5 000
Variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transactions	8 088	-
	(145 677)	(129 826)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	(19 516)	(4 178)
Taxes de vente à recevoir et à payer	(74 341)	(20 866)
Frais payés d'avance	16 845	9 189
Comptes créditeurs et charges à payer	22 950	(36 044)
Avance pour travaux d'exploration	(15 078)	(284 573)
	(69 140)	(336 472)
	(214 817)	(466 298)
<b>Activités de financement</b>		
Capital-actions émis	2 797 690	415 000
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	(272 618)	(20 025)
	2 525 072	394 975
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisitions de placements	(2 004 372)	-
Acquisitions de propriétés minières	(85 272)	(16 866)
Additions aux frais d'exploration reportés	(316 974)	(141 331)
Avances et paiements reçus pour travaux d'exploration	105 422	326 781
	(2 301 196)	168 584
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	9 059	97 261
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début</b>	2 444 445	3 320 571
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin</b>	2 453 504	3 417 832
Moins : Fonds réservés à l'exploration	(130 683)	(415 000)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie présentée au bilan</b>	2 322 821	3 002 832
<b>Informations additionnelles</b>		
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration reportés	7 321	1 689
Octroi de bons de souscription de courtier lors de l'obtention de capitaux	64 940	-
Additions aux propriétés minières et aux frais d'exploration reportés inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	146 271	28 437
Comptes débiteurs comptabilisés en réduction des propriétés minières et des frais d'exploration reportés	17 329	-
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration reportés	-	13 120
Impôts futurs imputés aux frais d'émission d'actions	-	46 839
Intérêts reçus	1 437	16 417

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2009

(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 2009, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprend un montant de 2 439 808 \$ composé de certificats de placement garanti portant des taux d'intérêt entre 0,15 % et 0,40 %, échéant entre le 6 janvier 2010 et le 30 novembre 2010 et ces instruments sont encaissables en tout temps sans pénalités.

	<b>Au 31 décembre 2009</b>
	<b>\$</b>
Encaisse	13 696
Certificats de placement garanti	2 439 808
Moins : fonds réservés à l'exploration	(130 683)
	<u>2 322 821</u>

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2009

(non vérifiés)

## 3. Placements

	<b>Au 31 décembre 2009</b>
	<b>\$</b>
Coupon Hydro-Québec, intérêt de 1,36 % échéant le 15 février 2011, ayant une valeur à l'échéance de 370 000 \$	363 421
Coupon Hydro-Québec, intérêt de 1,28 % échéant le 15 février 2011, ayant une valeur à l'échéance de 550 000 \$	540 057
Coupon Province d'Ontario, intérêt de 0,53 % échéant le 2 décembre 2010, ayant une valeur à l'échéance de 1 010 000 \$	1 000 807
Coupon Hydro-Québec, intérêt de 1,18 % échéant le 15 août 2011, ayant une valeur à l'échéance de 1 020 000 \$	992 724
	<u>2 897 009</u>

## 4. Actifs miniers

<b>Propriétés minières</b>	<b>Partici- pation indivise</b>	<b>Au 30 septembre 2009</b>	<b>Additions</b>	<b>Paiements sur option</b>	<b>Radiation</b>	<b>Au 31 décembre 2009</b>
	<b>%</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Québec</b>						
Maritime-Cadillac	50	290 311	21	-	-	290 332
Vermillon	50	8 658	837	-	-	9 495
Weedon	100	28 061	1 421	-	-	29 482
Gatineau	100	5 902	1 130	-	-	7 032
Baie-James Au	100	9 679	-	-	-	9 679
Baie-James Mo	100	17 845	-	-	-	17 845
Baie-James U	100	3 110	840	-	-	3 950
Abitibi Au	100	4 515	8 923	-	-	13 438
Dunn	100	-	-	-	-	-
Laflamme	100	-	-	-	-	-
Ytterby	100	115 722	43 905	-	-	159 627
Patris	100	1 352	-	-	-	1 352
Éléonore	100	59 917	2 427	-	-	62 344
Génération de projets	100	68 231	-	-	-	68 231
		<u>613 303</u>	<u>59 504</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>672 807</u>

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2009

(non vérifiés)

## 4. Actifs miniers (suite)

Frais d'exploration reportés	Participation indivise	Au 30 septembre 2009	Additions	Paiements sur option	Crédits d'impôt	Au 31 décembre 2009
	%	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Québec</b>						
Maritime-Cadillac	50	160 195	861	-	-	161 056
Vermillon	50	305 916	-	-	-	305 916
Weedon	100	86 516	7 022	-	-	93 538
Gatineau	100	29 339	839	-	-	30 178
Baie-James Au	100	82 163	1 447	-	-	83 610
Baie-James Mo	100	50 319	-	-	-	50 319
Baie-James U	100	13 345	-	-	-	13 345
Abitibi Au	100	83 802	18 485	-	-	102 287
Dunn	100	1 040	2 513	-	-	3 553
Laflamme	100	22 964	528	-	-	23 492
Ytterby	100	20 991	22 771	-	-	43 762
Patris	100	8 080	71 134	-	-	79 214
Éléonore	100	89 423	134 342	-	-	223 765
Génération de projets	100	73 772	10 170	-	-	83 942
		<u>1 027 865</u>	<u>270 112</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1 297 977</u>

### a) Abitibi Au

Propriété Casault. La Compagnie a jalonné des claims miniers environ 140 km au nord de la ville de La Sarre.

## 5. Capital-actions

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

	<b>Trois mois terminés le 31 décembre 2009</b>	
	Nombre	Montant
		\$
Actions ordinaires (note 5a)	23 926 279	10 288 862
Bons de souscription (note 5b)	1 186 400	349 002
		<u>10 637 864</u>

### a) Actions ordinaires

*Autorisées*

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

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2009

(non vérifiés)

## 5. Capital-actions (suite)

### *Émises et à être émises*

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

	Trois mois terminés le	
	31 décembre 2009	
	Nombre	Montant
		\$
<b>Solde, début de la période</b>	21 636 546	7 775 234
<b>Émises lors</b>		
D'un placement privé i)	2 123 033	2 547 640
<i>Moins la valeur des bons de souscription</i>	-	(284 062)
D'un placement privé accréditif i)	166 700	250 050
<b>Solde, fin de la période</b>	<u>23 926 279</u>	<u>10 288 862</u>

- i) 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 accréditives 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.

De la contrepartie totale reçue pour les unités, 284 062 \$ ont été attribués aux bons de souscription et 2 263 577 \$ aux actions ordinaires, selon une allocation au prorata de la juste valeur estimative de chacune de ces deux composantes. La juste valeur estimative des bons de souscription a d'abord été déterminée selon le modèle de fixation de prix Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,26 %, volatilité prévue de 79 %, dividende moyen par action nul et durée prévue des bons de souscription de 18 mois.

Le coût total des bons de souscription de courtier est de 64 940 \$ et il a été comptabilisé comme frais d'émission d'action. Cette juste valeur de 64 940 \$ a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des mêmes hypothèses que les bons de souscription.

### 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 2009	
	Nombre	Montant
		\$
<b>Solde, début de la période</b>	-	-
<b>Émis lors :</b>		
D'un placement privé (note 5ai)	1 186 400	349 002
<b>Solde, fin de la période</b>	<u>1 186 400</u>	<u>349 002</u>

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2009

(non vérifiés)

## 5. Capital-actions (suite)

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

Le 15 décembre 2009, la Compagnie a octroyé à un dirigeant 20 000 options d'achat d'actions, au prix de 1,40 \$, valables pendant 5 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur égale 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 20 400 \$ soit une juste valeur de 1,02 \$ 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 2,57 %, volatilité prévue de 94,3 %, dividende moyen néant par action et durée prévue des options de 5 ans.

Au 31 décembre 2009, 7 321 \$ a été capitalisé aux frais d'exploration reportés et 24 816 \$ a été comptabilisé comme rémunération à base d'actions, basé sur la période d'acquisition.

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

	Trois mois terminés le 31 décembre 2009	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$
<b>Solde, début de la période</b>	1 870 000	0,56
Octroyées	20 000	1,40
<b>Solde, fin de la période</b>	<u>1 890 000</u>	<u>0,57</u>

Les options d'achat d'actions en circulation au 31 décembre 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	210 000	0,70	19 février 2014
20 000	-	1,40	15 décembre 2014
<u>1 890 000</u>	<u>1 660 000</u>		

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2009

(non vérifiés)

---

## 5. Capital-actions (suite)

### d) Surplus d'apport

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

	<b>Trois mois terminés le 31 décembre 2009</b>
	<u>\$</u>
<b>Solde, début de la période</b>	794 073
Rémunération à base d'actions	32 137
<b>Solde, fin de la période</b>	<u>826 210</u>

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

Le capital de la Compagnie est constitué des capitaux propres de 7 027 056 \$ au 31 décembre 2009 (4 648 428 \$ au 30 septembre 2009). En matière de gestion du capital, les objectifs de la Compagnie sont de préserver sa capacité de poursuivre ses opérations 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.

## 6. Opérations entre apparentés

*Dans le cours normal des affaires pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2009 :*

- a) Une société au sein de laquelle un dirigeant et administrateur est associé a facturé des honoraires totalisant 54 322 \$ dont 32 903 \$ ont été enregistrés comme frais d'émission (23 528 \$ pour la période terminée le 31 décembre 2008 dont 10 500 \$ ont été enregistrés comme frais d'émission);
- b) Une société contrôlée par un dirigeant a facturé des honoraires totalisant 21 380 \$ (24 238 \$ pour la période terminée le 31 décembre 2008);
- c) Au 31 décembre 2009, le montant dû aux apparentés s'élevait à 40 822 \$ (30 858 \$ au 31 décembre 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 accréditives pour un montant total de 105 000 \$.

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

## 7. Engagement

La Compagnie a contracté un engagement relatif à un bail d'une durée de trois ans, soit jusqu'en février 2010. Ce bail a été renouvelé jusqu'en février 2013 et le loyer annuel est de 20 154 \$.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2009

(non vérifiés)

---

## 8. 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 46 345 \$ au 31 décembre 2009 (17 652 \$ au 30 septembre 2009). Puisque certains taux d'intérêt sont inférieurs à 1 %, une diminution de 1% jusqu'à concurrence de 0 % aurait augmenté la juste valeur de ceux-ci de 37 851 \$ au 31 décembre 2009 (14 178 \$ au 30 septembre 2009). 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, 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 31 décembre 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.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2009

(non vérifiés)

---

## 8. Instruments financiers (suite)

### *Juste valeur*

La juste valeur des instruments financiers se résume comme suit :

	<u>31 décembre 2009</u>		<u>30 septembre 2009</u>	
	<u>Valeur comptable</u>	<u>Juste valeur</u>	<u>Valeur comptable</u>	<u>Juste valeur</u>
	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs financiers</b>				
<i>Détenus à des fins de transaction</i>				
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 322 821	2 322 821	2 299 981	2 299 981
Placements	2 897 009	2 897 009	900 725	900 725
Fonds réservés à l'exploration	130 683	130 683	144 464	144 464
 <i>Prêts et créances</i>				
Comptes débiteurs	59 062	59 062	39 778	39 778
 <b>Passifs financiers</b>				
<i>Autres passifs</i>				
Comptes créditeurs et charges à payer	229 537	229 537	89 516	89 516
Avances pour travaux d'exploration	214 473	214 473	321 413	321 413

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.