

# **Exploration Midland inc.**

États financiers intermédiaires

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2010

*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 30 juin 2010 (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)	2 122 347	2 299 981
Placements (note 3)	2 900 492	900 725
Comptes débiteurs	206 722	39 778
Taxes de vente à recevoir	13 622	-
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	5 523	31 385
Frais payés d'avance	25 936	24 557
	<u>5 274 642</u>	<u>3 296 426</u>
<b>Fonds réservés à l'exploration</b>	34 343	144 464
<b>Actifs miniers (note 4)</b>		
Propriétés minières	580 151	613 303
Frais d'exploration reportés	1 348 753	1 027 865
	<u>1 928 904</u>	<u>1 641 168</u>
	<u>7 237 889</u>	<u>5 082 058</u>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	310 723	89 516
Taxes de vente à payer	-	22 701
Avances pour travaux d'exploration	103 491	321 413
	<u>414 214</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>	984 636	794 073
<b>Déficit</b>	(4 798 825)	(3 920 879)
	<u>6 823 675</u>	<u>4 648 428</u>
	<u>7 237 889</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 30 juin		Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>				
Intérêts	9 436	11 200	28 934	44 477
Honoraires de gestion de projets	36 539	7 402	87 537	26 992
Gain sur paiements sur options d'actifs miniers	47 017	15 683	47 017	15 683
	<u>92 992</u>	<u>34 285</u>	<u>163 488</u>	<u>87 152</u>
<b>Charges</b>				
Rémunération à base d'actions	73 044	62 618	138 397	91 777
Frais d'administration et autre	74 023	53 444	252 684	206 011
Relations avec les investisseurs	66 432	16 901	181 670	126 944
Honoraires	27 675	27 160	109 549	107 261
Exploration générale	3 385	520	9 130	19 505
Variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transactions	(3 113)	(1 497)	13 681	(18 422)
	<u>241 446</u>	<u>159 146</u>	<u>705 111</u>	<u>533 076</u>
<b>Perte avant impôts sur les bénéfiques</b>	(148 454)	(124 861)	(541 623)	(445 924)
Recouvrement d'impôts futurs	-	-	67 000	112 000
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>67 000</u>	<u>112 000</u>
<b>Perte et résultats étendus</b>	<b>(148 454)</b>	<b>(124 861)</b>	<b>(474 623)</b>	<b>(333 924)</b>
<b>Déficit au début de la période</b>	(4 650 371)	(3 604 539)	(3 920 879)	(3 263 451)
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	-	-	(403 323)	(132 025)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(403 323)</u>	<u>(132 025)</u>
<b>Déficit à la fin de la période</b>	<b>(4 798 825)</b>	<b>(3 729 400)</b>	<b>(4 798 825)</b>	<b>(3 729 400)</b>
<b>Résultat de base et dilué par action</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué</b>	<b>23 926 279</b>	<b>21 636 546</b>	<b>23 557 238</b>	<b>21 170 539</b>

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# Exploration Midland inc.

## Flux de trésorerie

(Non vérifiés)

	Pour la période de trois mois terminée le 30 juin		Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux :</b>				
<b>Activités d'exploitation</b>				
Perte nette	(148 454)	(124 861)	(474 623)	(333 924)
Ajustement pour :				
Rémunération à base d'actions	73 044	62 618	138 397	91 777
Variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transactions	(3 251)	(3 906)	4 605	(3 906)
Gain sur paiement sur option d'actifs miniers	(47 017)	(15 683)	(47 017)	(15 683)
Recouvrement d'impôts futurs	-	-	(67 000)	(112 000)
	<u>(125 678)</u>	<u>(81 832)</u>	<u>(445 638)</u>	<u>(373 736)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Comptes débiteurs	(63 709)	(15 601)	(59 909)	(25 936)
Taxes de vente à recevoir	(8 321)	14 291	(36 323)	(1 422)
Crédits d'impôts et droits miniers à recevoir	-	-	-	(6 464)
Frais payés d'avance	(16 171)	8 997	(1 379)	9 055
Comptes créditeurs et charges à payer	(21 847)	17 030	9 654	(56 443)
Avance pour travaux d'exploration	63 840	(65 395)	(83 032)	(330 024)
	<u>(46 208)</u>	<u>(40 678)</u>	<u>(170 989)</u>	<u>(411 234)</u>
	<u>(171 886)</u>	<u>(122 510)</u>	<u>(616 627)</u>	<u>(784 970)</u>
<b>Activités de financement</b>				
Capital-actions émis	-	-	2 797 690	625 000
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	-	-	(271 383)	(20 025)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2 526 307</u>	<u>604 975</u>
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisitions de placements	-	(898 887)	(2 004 372)	(898 887)
Acquisitions de propriétés minières	(38 240)	(36 754)	(198 076)	(200 883)
Disposition de propriétés minières	260 000	55 000	320 000	115 000
Additions aux frais d'exploration reportés	(510 570)	(166 495)	(1 256 676)	(484 670)
Crédits d'impôts et droits miniers reçus	25 862	39 016	25 862	39 016
Avances et paiements reçus pour travaux d'exploration	200 000	187 386	915 827	744 167
	<u>(62 948)</u>	<u>(820 734)</u>	<u>(2 197 435)</u>	<u>(686 257)</u>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>				
	(234 834)	(943 244)	(287 755)	(866 252)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début</b>	<u>2 391 524</u>	<u>3 397 563</u>	<u>2 444 445</u>	<u>3 320 571</u>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin</b>	<u>2 156 690</u>	<u>2 454 319</u>	<u>2 156 690</u>	<u>2 454 319</u>
Moins : Fonds réservés à l'exploration	(34 343)	(259 908)	(34 343)	(259 908)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie présentée au bilan</b>	<u>2 122 347</u>	<u>2 194 411</u>	<u>2 122 347</u>	<u>2 194 411</u>
<b>Informations additionnelles</b>				
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration reportés	26 750	11 817	52 166	18 880
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	240 723	26 317	240 723	26 317
Comptes débiteurs comptabilisés en réduction des propriétés minières et des frais d'exploration reportés	124 596	41 967	124 596	41 967
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration reportés	-	-	-	24 921
Impôts futurs imputés aux frais d'émission d'actions	-	-	67 000	112 000
Intérêts reçus	84	787	19 236	36 480

Voir les notes afférentes aux états financiers.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2010

(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 30 juin 2010, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprend un montant de 1 944 255 \$ composé de certificats de placement garanti portant un taux d'intérêt de 0,40 %, échéant entre le 12 et le 14 février 2011 et ces instruments sont encaissables en tout temps sans pénalités.

	<b>Au</b> <b>30 juin 2010</b>
	<b>\$</b>
Encaisse	212 435
Certificats de placement garanti	1 944 255
Moins : fonds réservés à l'exploration	(34 343)
	<u>2 122 347</u>

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2010  
(non vérifiés)

## 3. Placements

	<b>Au 30 juin 2010</b>
	<b>\$</b>
Coupon Hydro-Québec, intérêt entre 1,28 % et 1,36 % échéant le 15 février 2011, ayant une valeur à l'échéance de 920 000 \$	899 916
Coupon Province d'Ontario, intérêt de 0,53 % échéant le 2 décembre 2010, ayant une valeur à l'échéance de 1 010 000 \$	1 003 733
Coupon Hydro-Québec, intérêt de 1,18 % échéant le 15 août 2011, ayant une valeur à l'échéance de 1 020 000 \$	996 843
	<b>2 900 492</b>

## 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 30 juin 2010</b>
	<b>%</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Abitibi</b>						
Maritime-Cadillac	50	290 311	27	-	-	290 338
Abitibi Au	100	4 515	(670)	-	-	3 845
Dunn	100	-	52	-	-	52
Laflamme	100	-	123	-	-	123
Patris	100	1 352	940	-	-	2 292
Casault	100	-	6 058	-	-	6 058
<b>Grenville-Appalaches</b>						
Weedon	100	28 061	3 391	-	-	31 452
Gatineau	100	5 902	(5 902)	-	-	-
Vermillon	50	8 658	837	-	-	9 495
<b>Baie-James</b>						
Baie-James Au	100	9 679	-	(9 679)	-	-
Baie-James Mo	100	17 845	1 965	-	-	19 810
Baie-James U	100	3 110	1 438	-	-	4 548
Éléonore	100	59 917	58 360	-	-	118 277
<b>Québec Labrador</b>						
Ytterby	100	115 722	58 168	(173 890)	-	-
<b>Génération de projets</b>	100	68 231	25 630	-	-	93 861
		<b>613 303</b>	<b>150 417</b>	<b>(183 569)</b>	<b>-</b>	<b>580 151</b>

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2010  
(non vérifiés)

## 4. Actifs miniers (suite)

Frais d'exploration reportés	Participation indivise	Au 30 septembre 2009	Additions	Paiements sur option	Crédits d'impôt	Au 30 juin 2009
	%	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Abitibi</b>						
Maritime-Cadillac	50	160 195	12 947	-	-	173 142
Abitibi Au	100	83 802	44 829	-	-	128 631
Dunn	100	1 040	11 943	(12 983)	-	-
Laflamme	100	22 964	6 464	-	-	29 428
Patris	100	8 080	74 288	-	-	82 368
Casault	100	-	13 228	-	-	13 228
<b>Grenville-Appalaches</b>						
Weedon	100	86 516	12 398	-	-	98 914
Gatineau	100	29 339	(29 039)	-	-	300
Vermillon	50	305 916	-	-	-	305 916
<b>Baie-James</b>						
Baie-James Au	100	82 163	6 097	(50 321)	-	37 939
Baie-James Mo	100	50 319	-	-	-	50 319
Baie-James U	100	13 345	1 151	-	-	14 496
Éléonore	100	89 423	170 189	-	-	259 612
<b>Quebec Labrador</b>						
Ytterby	100	20 991	56 334	(26 110)	-	51 215
<b>Génération de projets</b>	100	<u>73 772</u>	<u>29 473</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>103 245</u>
		<u>1 027 865</u>	<u>410 302</u>	<u>(89 414)</u>	<u>-</u>	<u>1 348 753</u>

### a) Abitibi Au

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

### b) Ytterby

Le 23 février 2010, la Compagnie a signé une entente avec Japan Oil, Gas and Metals National Corporation (« JOGMEC ») par laquelle JOGMEC a l'option d'acquiescer une participation de 50 % dans la propriété Ytterby, sous réserve des conditions suivantes :

	Paiements en espèce	Travaux
	\$	\$
Une fois la vérification diligente complétée (payé)	200 000	-
31 mars 2011	-	1 000 000
31 mars 2012	-	1 500 000
<b>Total</b>	<u>200 000</u>	<u>2 500 000</u>

- Seul le paiement en espèce à la signature de 200 000 \$ est ferme.
- La Compagnie est l'opérateur durant la période d'option 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.

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2010

(non vérifiés)

## 4. Actifs miniers (suite)

### c) Propriété Gatineau :

Le 16 avril 2010, la Compagnie a signé une entente avec Zincore Metals inc. (« Zincore ») par laquelle Zincore a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Gatineau, sous réserve des conditions suivantes :

	<b>Paiements en espèce</b>	<b>Travaux</b>
	\$	\$
6 mai 2010 (payé)	30 000	-
6 mai 2011	30 000	700 000
6 mai 2012	40 000	800 000
6 mai 2013	40 000	900 000
6 mai 2014	40 000	1 100 000
<b>Total</b>	<b>180 000</b>	<b>3 500 000</b>

- Seul le paiement en espèce à la date effective de 30 000 \$ et des travaux de la première année de 500 000 \$ 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 %, Zincore aura l'option d'acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité bancaire.

## 5. Capital-actions

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

	<b>Au 30 juin 2010</b>	
	<b>Nombre</b>	<b>Montant</b>
		\$
Actions ordinaires (note 5a)	23 926 279	10 288 862
Bons de souscription (note 5b)	1 186 400	349 002
		<b>10 637 864</b>

### 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

30 juin 2010

(non vérifiés)

## 5. Capital-actions (suite)

### Émises

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

	Neuf mois terminés le 30 juin 2010	
	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 accreditif 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 accreditives à 1,50 \$ chacune, pour un produit brut total de 2 797 690 \$. 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:

	Neuf mois terminés le 30 juin 2010	
	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

30 juin 2010  
(non vérifiés)

## 5. Capital-actions (suite)

Les bons de souscription en circulation au 30 juin 2010 sont les suivants:

<u>Nombre de bons de souscription</u>	<u>Prix de levée</u> \$	<u>Date d'expiration</u>
1 061 516	1,75	13 mai 2011
124 884	1,20	13 mai 2011
<u>1 186 400</u>		

### 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 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 5 ans.

Le 8 mars 2010, la Compagnie a octroyé à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants 225 000 options d'achat d'actions, au prix de 1,48 \$, 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 240 750 \$ soit une juste valeur de 1,07 \$ 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 2,79 %, volatilité prévue de 93,1 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 5 ans.

Au 30 juin 2010, 52 166 \$ a été capitalisé aux frais d'exploration reportés et 138 397 \$ a été comptabilisé comme rémunération à base d'actions, basé sur la période d'acquisition.

Pour l'exercice 2010, un total de 245 000 options a été octroyé. Ces options ont été octroyées un prix de levé égale à celui du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur totale de ces options est de 261 150 \$. Les hypothèses utilisées comprennent un taux d'intérêt moyen sans risque pondéré de 2,77 %, une moyenne pondérée de la durée prévue des options de 5 ans, aucun dividende par action, une volatilité moyenne prévue pondérée de 93,2 % pour une juste valeur moyenne pondérée de 1,07 \$ par option.

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

	<b>Neuf mois terminés le 30 juin 2010</b>	
	<u>Nombre d'options</u>	<u>Prix moyen pondéré de levée</u> \$
<b>Solde, début de la période</b>	1 870 000	0,56
Octroyées	245 000	1,47
<b>Solde, fin de la période</b>	<u>2 115 000</u>	0,67
<b>Solde, fin de la période options exerçables</b>	<u>1 884 166</u>	0,55

# Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2010

(non vérifiés)

## 5. Capital-actions (suite)

Les options d'achat d'actions en circulation au 30 juin 2010 sont les suivantes:

<u>Nombre d'options en circulation</u>	<u>Nombre d'options exerçables</u>	<u>Prix de levée</u>	<u>Date d'expiration</u>
		\$	
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	350 000	0,70	19 février 2014
20 000	6 666	1,40	15 décembre 2014
225,000	37 500	1,48	8 mars 2015
<u>2 115 000</u>	<u>1 844 166</u>		

### d) Surplus d'apport

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

	<b>Neuf mois terminés le 30 juin 2010</b>
	\$
<b>Solde, début de la période</b>	794 073
Rémunération à base d'actions	190 563
<b>Solde, fin de la période</b>	<u>984 636</u>