

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

États financiers intermédiaires

Pour la période de six mois terminée le 31 mars 2007

*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.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

31 mars 2007

(non vérifiés)

Le présent rapport de gestion de la situation financière et des résultats d'exploitation d'Exploration Midland Inc. (« Midland » ou la « Compagnie ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Compagnie pour la période de six mois terminée le 31 mars 2007. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers de la Compagnie au 31 mars 2007. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens. Les états financiers de la Compagnie ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Davantage d'information sur la Compagnie et ses opérations a été déposée électroniquement sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) au Canada (www.sedar.com).

Nature des activités

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.

En juin 2000, la Compagnie a décidé d'abandonner ses propriétés minières et de cesser ses activités et est demeurée inactive jusqu'en novembre 2004. Au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 2005, de nouveaux administrateurs ont relancé les activités par des souscriptions de capital-actions et par l'investissement dans de nouvelles propriétés minières situées au Canada. Le 3 mai 2005, la Compagnie a changé sa dénomination sociale de Ressources Oxford Inc. pour Exploration Midland Inc. Le 1^{er} novembre 2006, un nouveau président, Gino Roger, a été nommé.

Performance globale

Pour la période de six mois terminée le 31 mars 2007 (« T2-07 »), la Compagnie a enregistré une perte nette de 152 690 \$ comparativement à un bénéfice de 3 379 \$ pour la période de six mois terminée le 31 mars 2006 (« T2-06 »).

Le 2 mars 2007, Midland a clôturé son premier appel public à l'épargne (« PAPE ») et ses actions ordinaires ont commencé à se transiger à la Bourse de croissance TSX sous le symbole MD. La Compagnie a émis 9 000 000 d'actions ordinaires, au prix de 0,50 \$ l'action, pour un montant total de 4 500 000 \$. Des frais d'émission d'actions de 644 876 \$ ont été enregistrés dont 262 500 \$ pour la commission en espèces au courtier et 79 800 \$ représentant la juste valeur des 420 000 bons de souscription de courtier.

La Compagnie a émis pour 127 000 \$ de capital-actions accréditif dans le cadre d'un placement privé et a enregistré l'impact sur les impôts futurs de 41 000 \$ dans les frais d'émission d'actions.

La Compagnie a exécuté des travaux d'exploration pour 70 676 \$ durant le T2-07 sur ses propriétés de Maritime-Cadillac, Vermillon (option), sa nouvelle propriété Weedon ainsi que sur ses nouvelles propriétés aurifères et en métaux de base récemment acquises au Québec. Un total de 111 138 \$ a été investi dans l'acquisition de propriétés minières durant le T2 -07.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

31 mars 2007

(non vérifiés)

Résultats d'exploitation

Les dépenses sont passées de 45 621 \$ pour le T2-06 à 205 515 \$ pour le T2-07 suite à la reprise des activités d'exploration, professionnelles et administratives de la Compagnie sans compter l'engagement du président dédié à plein temps à la Compagnie auquel des options d'achat d'actions ont été octroyées.

Le 11 janvier 2007, la Compagnie a octroyé un nombre total de 1 000 000 d'options à ses administrateurs et dirigeants, lesquelles peuvent être exercées au prix de 0,50 \$ l'action sur une période de cinq ans.

Grâce à une situation financière améliorée, Midland a gagné des revenus d'intérêt de 11 825 \$ au T2-07 sur des certificats de placement garantis.

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

Activités d'investissement

La Compagnie a dépensé 70 676 \$ pour le T2-07 (57 788 \$ pour T2-06) en frais d'exploration.

Maritime-Cadillac

La Compagnie a dépensé 3 259 \$ (57 788 \$ pour T2-06) sur la propriété de Maritime-Cadillac pour le T2-07.

Le 6 janvier 2005, la Compagnie a conclu une entente visant l'acquisition d'une propriété d'exploration minière en Abitibi, au Québec, détenue en partie par un dirigeant de la Compagnie et connue sous le nom « Maritime-Cadillac », pour les contreparties suivantes :

- Cinq paiements annuels de 30 000 \$ pour un total de 150 000 \$; la Compagnie a l'option de payer 50% de ce montant par l'émission d'actions ordinaires de son capital-actions;
- Émission de 2400 000 actions ordinaires comptabilisées au prix de 0,10 \$ l'action; la transaction a été comptabilisée à la juste valeur de la contrepartie cédée à cette date. La juste valeur des actions cédées a été déterminée en se basant sur des émissions récentes;
- Paiement d'une redevance de 2% des produits nets d'affinage; la moitié de cette redevance pourra être rachetée sur paiement d'un montant de 1 000 000 \$; et
- Engagement de réaliser des travaux d'exploration de 400 000 \$ d'ici au 31 décembre 2008, sauf si le cours des actions ordinaires atteint 1,00 \$ à la fermeture du marché à la cote duquel elles sont inscrites.

Le 7 mars 2006, un amendement à l'entente prévoit que la Compagnie n'a plus à rétrocéder la propriété si elle n'est plus intéressée à effectuer des travaux sur celle-ci.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

31 mars 2007

(non vérifiés)

Activités d'investissement (suite)

Le 1 juin 2006, la Compagnie a signé une entente avec Agnico-Eagle Mines Limited (« Agnico-Eagle ») par laquelle Agnico-Eagle a l'option d'acquérir une participation indivise de 50% dans la propriété Maritime-Cadillac et, une fois sa participation acquise, pourra participer avec Midland dans une opération conjointe afin d'explorer et développer davantage la propriété. La contrepartie est:

- Quatre paiements annuels de 25 000 \$ pour un total de 100 000 \$;
- Engagement de réaliser des travaux de 300 000 \$ la première année, 300 000 \$ la deuxième année et 400 000 \$ la troisième année pour un total de 1 000 000 \$;
- Agnico-Eagle est opérateur du projet; et
- Sous réserve de l'approbation des autorités réglementaires, Agnico-Eagle contribuera à 9.9% jusqu'à concurrence de 200 000 \$ au premier appel public à l'épargne de Midland s'il survient avant le 31 décembre 2007. Agnico-Eagle a effectivement contribué 200 000 \$ lors du prospectus du 2 mars 2007.

Par suite de l'acquisition d'une participation indivise de 50% découlant de l'exercice de son option, Agnico-Eagle pourra augmenter sa participation indivise dans la propriété Maritime-Cadillac de 50% à 65% sur une période de trois ans, en finançant une étude de faisabilité susceptible d'un concours 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 1000 000 \$ investie dans la propriété (à concurrence de 15% par l'investissement de 15 millions de dollars).

Une première phase de forage au diamant en 2007 a été complétée, incluant les sondages 141-07-03 à 07 (1 832 mètres) dans le secteur immédiat autour du sondage de découverte 141-06-02, qui avait recoupé 3,5 g/t Au sur 4,9 m (incluant 8,38 g/t Au sur 1,5 m) à l'automne 2006 dans la partie sud de la propriété, dans un horizon minéralisé de type Lapa.

Les sondages 141-07-04 et 05, situés au sud du sondage 141-06-02, ont rapporté les résultats les plus intéressants. Le sondage 141-07-04 a recoupé un intervalle minéralisé avec de bonnes teneurs près de la surface, similaire à la minéralisation observée dans le sondage 141-06-02. Ce nouvel intervalle se trouve le long du contact ouest du Groupe Piché, près du Groupe de Pontiac, et a rapporté une teneur de 2,3 g/t Au sur 7,5 m (5,3 m épaisseur réelle) entre 102,0 et 109,5 mètres de profondeur, incluant 9,4 g/t Au sur 1,5 m (1,1 m épaisseur réelle) de 103,5 à 105,0 mètres. Le sondage 141-07-05 a recoupé de minces bandes silicifiées et chloritisées minéralisées en pyrite-arsénopyrite, similaires et le long du même horizon que l'intervalle recoupé dans le sondage 141-06-02, bien qu'aucune valeur significative n'ait été obtenue. Des valeurs aurifères anormales, incluant 2,27 g/t Au sur 0,80 m ont également été obtenues dans le sondage 141-07-07, le long de la même structure aurifère recoupée dans le sondage 141-06-02.

Ces résultats encourageants obtenus par Agnico-Eagle ont démontrés l'importance de poursuivre les travaux de forage. Agnico-Eagle prévoit donc forer deux nouveaux sondages totalisant 1 100 mètres. Ces sondages ont pour but de vérifier l'extension en plongée des horizons aurifères de schiste à talc-chlorite Nord et Sud qui renferment le gisement Lapa.

Vermillon (option)

La Compagnie a dépensé 29 137 \$ (néant pour le T2-06) sur la propriété de Vermillon pour le T2-2007.

Le 30 juin 2006, la Compagnie a signé une entente avec Soquem Inc. (« Soquem ») par laquelle Midland a l'option d'acquérir une participation de 50% dans la propriété Vermillon sous réserve des conditions suivantes :

- Engagement de réaliser des travaux pour un maximum de 210 000 \$; soit :

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

31 mars 2007

(non vérifiés)

Activités d'investissement (suite)

- 100 000 \$ le ou avant le 31 décembre 2006 ; et
 - un maximum de 110 000 \$ équivalent aux investissements de Soquem, le ou avant le 31 décembre 2007;
 - Une redevance de 1% NSR sur certains titres miniers de la propriété, rachetable pour 500 000 \$ par tranche de 0.5%, a été accordée par Soquem à un particulier de qui Soquem a acquis les titres le 26 juin 2006;
 - Soquem est opérateur du projet; et
- Si l'option est exercée, Soquem et Midland formeront une coentreprise.

Pour l'Exercice 2007, Midland et Soquem recommandent une première phase d'exploration totalisant 220 000 \$ pour permettre de découvrir la source des blocs erratiques minéralisés en Au-Cu et la découverte de nouveaux indices en relation ou non avec les anomalies géophysiques. Ces blocs erratiques aurifères et cuprifères ont rapporté des valeurs jusqu'à 2,1 g/t Au, 1,13% Cu et 12.6 g/t Ag. Pendant l'hiver 2005-2006 avant la signature de l'entente avec Midland un levé électromagnétique (EM-Mag) hélicoptère a été réalisé sur ce bloc de claims par Soquem. Le levé EM hélicoptère a permis de définir une multitude d'anomalies électromagnétiques. Seul un faible pourcentage de ces anomalies a pu être expliqué durant l'été 2006 par des niveaux de paragneiss contenant des sulfures disséminés et/ou du graphite. L'exploration de ces secteurs du Grenville est au stade préliminaire et le modèle d'exploration est peu développé. Le projet possède un potentiel pour les skarns aurifères et cupro-aurifères ainsi que pour des sulfures massifs aurifères.

Le programme de travaux recommandé pour cette première phase comprendra les levés suivants :

- Poursuite des travaux de coupe de ligne dans le secteur des blocs erratiques minéralisés en Au-Cu. et sur les meilleures anomalies EM hélicoptères qui n'ont pas été expliquées. La poursuite des travaux a débuté au début du mois de mai 2007;
- Poursuite des levés géophysiques au sol de type magnétométrique et Maxmin débuté en décembre 2006;
- Du décapage est prévu au mois d'août pour permettre d'exposer le socle rocheux dans les zones de blocs erratiques et dans les zones d'anomalies géophysiques ;

Un programme de forage sera proposé dans une deuxième phase de travaux plus tard durant l'Exercice 2007 suite aux travaux de géophysique et de décapage.

Weedon

La Compagnie a dépensé 4 279 \$ en frais d'exploration sur la nouvelle propriété Weedon pour le T2-2007.

Midland a fait l'acquisition de 100% de la propriété Weedon que détenait une société privée Les Ressources Tectonic inc. (« Ressources Tectonic ») ainsi que l'acquisition de 188 claims miniers qui lui permet de couvrir et contrôler plus de 30 km de la ceinture volcano-sédimentaire d'Ascot-Weedon.

Le 6 mars 2007 Midland a acquit 100% du bloc de claims que détenait Ressources Tectonic en contrepartie de 3 paiements totalisant 60 000 \$ dont un paiement de 15 000\$ à la signature. À titre de contrepartie additionnelle, Midland convient de payer une redevance de 1% des produits nets d'affinage en faveur de Ressources Tectonic si la propriété est mise en production commerciale. La redevance pourra être rachetée par Midland, en totalité ou en deux tranches de 0,5 %, sur paiement d'une somme de 500 000 \$ par tranche de 0,5%, en faveur de Ressources Tectonic, pour une somme totale de 1 000 000 \$.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

31 mars 2007

(non vérifiés)

Activités d'investissement (suite)

La ceinture volcano-sédimentaire d'Ascot-Weedon est l'hôte de plusieurs dépôts de sulfures massifs volcanogènes (SMV) incluant les anciennes mines Cupra-d'Estrie (2.43 Mt à 2.74% Cu, 3.28% Zn, 38g/t Ag et 0.5g/t Au), Solbec (2.06 Mt à 1.57% Cu, 4.57% Zn, 0.68% Pb, 48.6g/t Ag et 0.61g/t Au) et Weedon (1.6Mt à 2.33% Cu, 0.86% Zn et 0.56 g/t Au). Plusieurs similitudes sont observées entre cette ceinture et d'autres camps miniers de SMV prolifiques comme ceux de Bathurst et Buchans situé respectivement au Nouveau-Brunswick et à Terre-Neuve. Cette acquisition est située dans la région des Cantons de l'Est, à 120 kilomètres au sud de la ville de Québec.

Cette nouvelle acquisition contient en partie l'indice Lingwick situé dans la partie sud de la propriété Weedon. Plusieurs autres indices de Cu-Zn-Pb-Au-Ag sont également présents dans les extensions latérales de l'indice Lingwick. Une nouvelle lentille de sulfure semi-massif a été récemment découverte en surface à l'automne 2006 par Ressources Tectonic suite à des travaux de décapages. Des échantillons choisis provenant de cette lentille située 500 mètres au sud de l'indice Lingwick ont retourné des valeurs allant jusqu'à 2.23% Cu, 23.7% Zn, 5.95% Pb, 263g/t Ag et 9.22g/t Au. Cet indice n'a fait l'objet d'aucun travaux d'exploration dans le passé.

La majorité des travaux d'exploration ont été effectués sur la propriété Weedon et les claims adjacents durant les années 1970 et avant. Midland croit que ce secteur renferme encore un excellent potentiel pour la découverte de dépôts économiques SMV étant donné son contexte géologique favorable présent sur plus de 30 kilomètres et testé à faible profondeur sur la majorité de son étendue. De plus, la propriété Weedon présente une excellente opportunité d'appliquer les nouvelles techniques d'exploration spécifiques aux dépôts de SMV dans un secteur au potentiel déjà prouvé.

Génération de projets

La Compagnie a dépensé 61 060 \$ en compilation et acquisition de nouvelles propriétés pour le T2-2007 ainsi que 34 001 en frais d'exploration.

Midland a initié des programmes de compilation géologique au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques aurifères et en métaux de base. Un total de 1495 claims miniers fut acquis durant cette période.

Autres activités

Pour l'exercice 2007, suite à son appel public à l'épargne. Midland entend adopter dans les prochains mois une attitude proactive à l'égard de l'acquisition de nouvelles propriétés d'exploration minière au Québec. La direction évalue actuellement d'autres opportunités et d'autres projets afin d'accroître le portfolio de la Compagnie.

Des opportunités d'acquisition en dehors du Québec seront également évaluées. Midland va privilégier le partenariat et compte bien attirer rapidement de nouveaux partenaires sur ses nouvelles propriétés acquises durant l'exercice 2007.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

31 mars 2007

(non vérifiés)

Activités d'investissement (suite)

Frais d'exploration reportés T2-07	Maritime Cadillac	Vermillon (option)	Weedon	Génération de projets	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Solde – début de la période	149 370	99 134	-	-	248 504
Géophysique	-	22 802	-	770	23 572
Géologie	3 259	1 708	4 279	21 390	30 636
Géochimie	-	5 919	-	11 841	17 760
Frais de gestion	-	(1 292)	-	-	(1 292)
	<u>3 259</u>	<u>29 137</u>	<u>4 279</u>	<u>34 001</u>	<u>70 676</u>
Solde – fin de la période	<u>152 629</u>	<u>128 271</u>	<u>4 279</u>	<u>34 001</u>	<u>319 180</u>

Frais d'exploration reportés T2-06	Maritime Cadillac	Vermillon (option)	Weedon	Génération de projets	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Solde – début de la période	91 582	-	-	-	91 582
Géophysique	12 511	-	-	-	12 511
Géologie	4 026	-	-	-	4 026
Prospection	2 876	-	-	-	2 876
Coupe de ligne	23 143	-	-	-	23 143
Compilation analyse	14 082	-	-	-	14 082
Déplacement	1 150	-	-	-	1 150
	<u>57 788</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>57 788</u>
Solde – fin de la période	<u>149 370</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>149 370</u>

Activités de financement

La principale source de financement de la Compagnie est l'émission de capital-actions.

Le 2 mars 2007, Midland a clôturé son premier appel public à l'épargne («PAPE») et ses actions ordinaires ont commencé à se transiger à la Bourse de croissance TSX sous le symbole MD. La compagnie a émis 9 000 000 d'actions ordinaires, au prix de 0,50 \$ l'action, pour un montant total de 4 500 000 \$.

Le 31 décembre 2006, la Compagnie a complété un placement privé de 282 222 actions ordinaires accréditives d'une contrepartie monétaire totale de 127 000 \$.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

31 mars 2007

(non vérifiés)

Fonds de roulement

La Compagnie a un fonds de roulement de 3 746 832 \$ au 31 mars 2007 (incluant un montant de 98 369 \$ réservé à de nouvelles activités d'exploration) comparativement à un fonds de roulement de 53 234 \$ au 30 septembre 2006. La direction est d'avis que la Compagnie pourra subvenir à ses obligations reliées à l'exploration et à garder ses propriétés en bon état. Une partie du produit de l'appel public à l'épargne, soit un minimum de 350 000 \$, sera consacré au budget d'opération annuel de la Compagnie. Le reste du produit sera principalement utilisé pour financer les nouveaux programmes d'exploration sur la propriété Vermillon et l'acquisition et l'exploration sur de nouvelles propriétés d'exploration minière au Québec et à l'extérieur du Québec. L'exploration et la mise en valeur complète de certaines propriétés minières pourraient nécessiter beaucoup plus de ressources financières. Par le passé, la Compagnie a pu compter sur sa capacité à se financer par des placements privés. Il n'y a aucune assurance que ces financements seront disponibles au moment opportun ou obtenus à des termes favorables à la Compagnie. La Compagnie pourrait avancer l'exploration et la mise en valeur des propriétés via des participations dans des coentreprises.

Sommaire de l'Information trimestrielle

Pour les six trimestres les plus récents.

	<u>31 mars 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>	<u>30 septembre 2006</u>	<u>30 juin 2006</u>
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice (perte) net	(21 484)	(131 206)	(63 136)	(13 969)
Résultat de base et dilué par action	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-
Actif total	4 601 931	858 210	850 810	619 569
	<u>31 mars 2006</u>	<u>31 décembre 2005</u>		
	\$	\$		
Bénéfice (perte) net	6 428	(3 049)		
Résultat de base et dilué par action	-	-		
Actif total	633 986	635 360		

Les recouvrements d'impôt futurs sont comptabilisés en général en février de chaque année ce qui explique les variations semestrielles.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

31 mars 2007

(non vérifiés)

Opérations entre apparentés

Dans le cours normal des affaires:

- a) Durant la période de six mois se terminant le 31 mars 2007:
 - i) une société au sein de laquelle un dirigeant est associé a facturé des honoraires totalisant 145 358 \$ dont 140 285 ont été enregistré comme frais d'émission;
 - ii) une société contrôlée par un dirigeant a facturé des honoraires de 11 963 \$.
- b) Au 31 mars 2007, le montant dû aux apparentés s'élevait à 6 120 \$.

Hors du cours normal des affaires:

- c) En décembre 2006, des administrateurs et des dirigeants de la Compagnie ont participé à un placement privé d'actions accréditatives (note 4a) pour un montant total de 47 000 \$.

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

Événements postérieurs à la date du bilan

Le 1 mai 2007, la Compagnie a octroyé 100 000 options d'achat d'actions à 0,64 \$ valables pour 5 ans.

Données concernant les actions en circulations

	Au 18 mai 2007
	<u>Nombre</u>
Actions ordinaires	20 178 879
Options d'achat d'actions	1 350 000
Bons de souscription	420 000
	<u>21 848 879</u>

Arrangements hors bilan

Au cours du T2-2007, la Compagnie n'a effectué aucun arrangement hors bilan.

Principales estimations comptables

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 éventuel, 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 et des impôts futurs. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations de façon importante.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

31 mars 2007

(non vérifiés)

Principales estimations comptables (Suite)

Actifs miniers

Les propriétés d'exploration sont composées de droits dans des propriétés minières et de frais d'exploration reportés. Les coûts encourus sur des propriétés non exploitées identifiées comme ayant un potentiel de développement sont reportés jusqu'à ce que la rentabilité économique du projet soit déterminée. Ces coûts sont alors transférés aux propriétés minières. Les coûts sont radiés lorsque les propriétés sont abandonnées ou lorsque la récupération des coûts est incertaine. La direction a défini l'incertitude de la façon suivante: lorsqu'il n'y a pas de ressources financières disponibles pour le développement pour une période de trois années consécutives ou lorsque les résultats des travaux d'exploration ne justifient pas d'investissements additionnels. Les coûts non reliés à des propriétés spécifiques sont comptabilisés à l'état des résultats. Le produit de la cession d'actifs miniers est appliqué contre les frais reportés connexes et tout excès est présenté comme gain à l'état des résultats. Dans le cas d'une vente partielle, si les frais reportés connexes excèdent le produit de la cession, seule la perte est présentée.

Modifications de conventions comptables et leur mise en application

Adoption avec prise d'effet le 1er octobre 2006

L'ICCA a publié trois nouveaux chapitres relatifs aux instruments financiers :

1. Le chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », donne des recommandations sur le moment où un instrument financier doit être constaté au bilan et comment il doit être mesuré. Il donne également des recommandations sur la présentation des gains et pertes sur instruments financiers.
2. Le chapitre 3865, « Couvertures », donne des recommandations sur l'application de la comptabilité de couverture et les informations à fournir en rapport avec celle-ci.
3. Le chapitre 1530, « Résultat étendu », stipule qu'une entité doit constater certains gains et pertes dans un état distinct, jusqu'à ce que ces gains et pertes soient constatés dans l'état des résultats.

La Compagnie a évalué que l'incidence de ces nouveaux chapitres n'a pas d'impact significatif sur les états financiers. La trésorerie et équivalents de trésorerie seront désignés comme étant détenus à des fins de transaction et comptabilisés à la juste valeur et leurs variations de juste valeur seront comptabilisées à l'état des résultats. Les comptes créditeurs et charges à payer seront désignés comme étant des passifs autres et seront comptabilisés au coût après amortissement.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

La Compagnie a établi et maintient un contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF »). Le CIIF est conçu pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR »). Les dirigeants qui signent les attestations ont effectué une évaluation afin de déterminer si la Société a, au cours du T2-07, apporté des modifications à ce CIIF qui ont eu ou pourraient vraisemblablement avoir sur ce dernier des effets notables. Aucune modification de ce genre n'a été identifiée à partir de leur évaluation.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

31 mars 2007

(non vérifiés)

Responsabilité de la direction concernant l'information financière

Les états financiers de Midland sont la responsabilité de la direction de la Compagnie. Les états financiers sont préparés en conformité avec les PCGR du Canada. La direction doit procéder à des estimations et poser des hypothèses lorsqu'elle dresse les états financiers. La direction a établi ses montants en utilisant un jugement prudent afin de s'assurer que les états financiers donnent une image fidèle à tous les égards importants.

Information prospective

Ce rapport de gestion comporte des énoncés de nature prospective reflétant les objectifs, estimations et attentes de la Compagnie. De tels énoncés peuvent être signalés par l'emploi de verbes tels que « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre » ainsi que l'emploi du futur ou du conditionnel. Par leur nature même, de tels énoncés comportent des risques et des incertitudes. La réalité peut donc différer significativement des prévisions ou attentes de la Compagnie.

Le 18 mai 2007

(S) Gino Roger

Gino Roger

Président et Chef de la direction

(S) Ingrid Martin

Ingrid Martin

Chef des opérations financières

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Bilans

	Au 31 mars 2007 (non vérifié) \$	Au 30 septembre 2006 (vérifié) \$
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 3)	3 828 867	319 151
Taxes de vente à recevoir	53 155	7 298
Frais payés d'avance	13 734	-
	<u>3 895 756</u>	<u>326 449</u>
Actifs miniers (note 4)		
Propriétés minières	386 995	275 857
Frais d'exploration reportés	319 180	248 504
	<u>706 175</u>	<u>524 361</u>
	<u>4 601 931</u>	<u>850 810</u>
Passifs		
Passifs à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	36 821	242 434
Capitaux propres		
Capital-actions (note 5)	6 933 234	2 306 234
Surplus d'apport (note 5d)	139 665	12 365
Déficit	(2 507 789)	(1 710 223)
	<u>4 565 110</u>	<u>608 376</u>
	<u>4 601 931</u>	<u>850 810</u>

Continuité de l'exploitation (note 1)

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Résultats et déficit

(non vérifiés)

	Pour la période de trois mois terminée le 31 mars		Pour la période de six mois terminée le 31 mars	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Produit				
Revenus d'intérêts	11 825	-	11 825	-
Charges				
Rémunération à base d'actions	4 584	-	47 500	-
Frais d'administration et autre	49 813	5 284	85 629	5 284
Relations avec les investisseurs	19 298	7 972	24 220	10 216
Honoraires	14 206	20 171	48 166	20 401
Exploration générale	(13 592)	9 145	-	9 720
	<u>74 309</u>	<u>42 572</u>	<u>205 515</u>	<u>45 621</u>
Perte avant impôts sur les bénéfices	(62 484)	(42 572)	(193 690)	(45 621)
Recouvrement d'impôts futurs	<u>41 000</u>	<u>49 000</u>	<u>41 000</u>	<u>49 000</u>
Bénéfice (perte) net	(21 484)	6 428	(152 690)	3 379
Déficit au début de la période	(1 841 429)	(1 590 134)	(1 710 223)	(1 586 872)
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	<u>(644 876)</u>	<u>(49 412)</u>	<u>(644 876)</u>	<u>(49 625)</u>
Déficit à la fin de la période	<u>(2 507 789)</u>	<u>(1 633 118)</u>	<u>(2 507 789)</u>	<u>(1 633 118)</u>
Résultat de base et dilué par action	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(0,01)</u>	<u>-</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	<u>14 078 879</u>	<u>10 181 660</u>	<u>12 470 283</u>	<u>9 862 649</u>

Continuité de l'exploitation (note 1)

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Flux de trésorerie

(Non vérifiés)

	Pour la période de trois mois terminée le 31 mars		Pour la période de six mois terminée le 31 mars	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation				
Bénéfice (perte) net	(21 484)	6 428	(152 690)	3 379
Ajustement pour				
Rémunération à base d'actions	4 584	-	47 500	-
Recouvrement d'impôts futurs	(41 000)	(49 000)	(41 000)	(49 000)
	<u>(57 900)</u>	<u>(42 572)</u>	<u>(146 190)</u>	<u>(45 621)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Taxes de vente à recevoir	(35 081)	(648)	(45 857)	(648)
Frais payés d'avance	(1 479)	-	(13 734)	-
Comptes créditeurs et charges à payer	(174 303)	11 610	(205 613)	(9 485)
	<u>(210 863)</u>	<u>10 962</u>	<u>(265 204)</u>	<u>(10 133)</u>
	<u>(268 763)</u>	<u>(31 610)</u>	<u>(411 394)</u>	<u>(55 754)</u>
Activités de financement				
Capital-actions émis	4 500 000	-	4 627 000	158 750
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	(524 076)	(412)	(524 076)	(625)
Frais d'émission d'actions différés	45 453	-	-	-
	<u>4 021 377</u>	<u>(412)</u>	<u>4 102 924</u>	<u>158 125</u>
Activités d'investissement				
Acquisitions de propriétés minières	(111 233)	(91)	(111 138)	(91)
Additions aux frais d'exploration reportés	(42 222)	-	(70 676)	(4 026)
	<u>(153 455)</u>	<u>(91)</u>	<u>(181 814)</u>	<u>(4 117)</u>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie				
	3 599 159	(32 113)	3 509 716	98 254
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	<u>229 708</u>	<u>215 990</u>	<u>319 151</u>	<u>85 623</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	<u>3 828 867</u>	<u>183 877</u>	<u>3 828 867</u>	<u>183 877</u>
Informations additionnelles				
Additions aux propriétés minières et aux de frais d'exploration reportés inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	-	30 000	-	83 762
Bons de souscription échus transférés au surplus d'apport	-	-	-	3 875
Octroi de bons de souscription de courtier lors de l'obtention de capitaux	79 800	-	79 800	-
Impôts futurs imputés aux frais d'émission d'actions	41 000	-	41 000	-

Continuité de l'exploitation (note 1)

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2007 et 2006

(non vérifiés)

1. Constitution, nature des activités et continuité de l'exploitation

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.

Les présents états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada pour les sociétés en exploitation continue et ne reflètent pas les ajustements aux valeurs comptables de l'actif, du passif, des revenus et dépenses déclarés et à la classification des postes de bilan qui pourraient être nécessaires si l'hypothèse de l'exploitation continue n'était pas justifiée. Ces ajustements pourraient être importants. Bien que la Compagnie ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les actifs 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

Adoption avec prise d'effet le 1er octobre 2006

L'ICCA a publié trois nouveaux chapitres relatifs aux instruments financiers :

1. Le chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », donne des recommandations sur le moment où un instrument financier doit être constaté au bilan et comment il doit être mesuré. Il donne également des recommandations sur la présentation des gains et pertes sur instruments financiers.
2. Le chapitre 3865, « Couvertures », donne des recommandations sur l'application de la comptabilité de couverture et les informations à fournir en rapport avec celle-ci.
3. Le chapitre 1530, « Résultat étendu », stipule qu'une entité doit constater certains gains et pertes dans un état distinct, jusqu'à ce que ces gains et pertes soient constatés dans l'état des résultats.

La Compagnie a évalué que l'incidence de ces nouveaux chapitres, n'a pas d'impact significatif sur les états financiers. La trésorerie et équivalents de trésorerie seront désignés comme étant détenus à des fins de transaction et comptabilisés à la juste valeur et leurs variations de juste valeur seront comptabilisées à l'état des résultats. Les comptes créditeurs et charges à payer seront désignés comme étant des passifs autres et seront comptabilisés au coût après amortissement.

3. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 31 mars 2007, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprend un montant de 98 369 \$ réservé à de nouvelles activités d'exploration à être menées au Canada avant le 31 décembre 2007 (30 781 \$ au 30 septembre 2006). Au 31 mars 2007, la trésorerie et équivalents de trésorerie sont composés d'encaisse et d'un certificat de placement garanti de 3 775 000 \$ au taux d'intérêt de 4,05%, échéant le 3 mars 2008.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2007 et 2006

(non vérifiés)

4. Actifs miniers

<u>Propriétés minières</u>	<u>Au 30 septembre 2006</u>	<u>Additions</u>	<u>Dispositions et radiations</u>	<u>Au 31 mars 2007</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Québec				
Maritime-Cadillac	275 091	30 000	-	305 091
Vermillon (option)	766	(95)	-	671
Weedon	-	20 173	-	20 173
Génération de projets	-	61 060	-	61 060
	<u>275 857</u>	<u>111 138</u>	<u>-</u>	<u>386 995</u>

<u>Frais d'exploration reportés</u>	<u>Au 30 septembre 2006</u>	<u>Additions</u>	<u>Dispositions et radiations</u>	<u>Au 31 mars 2007</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Québec				
Maritime-Cadillac	149 370	3 259	-	152 629
Vermillon (option)	99 134	29 137	-	128 271
Weedon	-	4 279	-	4 279
Génération de projets	-	34 001	-	34 001
	<u>248 504</u>	<u>70 676</u>	<u>-</u>	<u>319 180</u>

a) Maritime-Cadillac

Durant le trimestre se terminant le 31 mars 2007, la Compagnie a effectué le troisième paiement annuel de 30 000 \$ suite à l'entente du 6 janvier 2005.

b) Weedon

Le 6 mars 2007, Midland a acquis une participation de 100% du bloc de claims Weedon en contrepartie de 3 paiements totalisant 60 000 \$ dont un paiement de 15 000\$ à la signature de l'entente. La propriété est sujette à une redevance de 1 % des produits nets d'affinage en faveur de vendeurs. La redevance pourra être rachetée par Midland, 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 \$. La propriété est située dans la région des Cantons de l'Est, à 120 kilomètres au sud de la ville de Québec. De plus, des claims contigus ont été jalonnés.

c) Génération de projets

Midland a initié des programmes de compilation géologique au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques aurifères et en métaux de base. Un total de 1495 claims minier a été acquis durant le trimestre se terminant le 31 mars 2007.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2007 et 2006

(non vérifiés)

5. Capital-actions

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

	Six mois terminés le 31 mars 2007	
	Nombre	Montant
		\$
Actions ordinaires (note 4a)	20 178 879	6 933 234
Bons de souscription	420 000	-
		<u>6 933 234</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 :

	Six mois terminés le 31 mars 2007	
	Nombre	Montant
		\$
Solde au début de la période	10 181 660	2 110 325
Émises lors		
Premier appel public à l'épargne i)	9 000 000	4 500 000
Placement privé accréditif ii)	282 222	127 000
Exercice de bons de souscription iii)	714 997	178 749
<i>Plus la valeur des bons de souscription exercés</i>	-	17 160
Solde à la fin de la période	<u>20 178 879</u>	<u>6 933 234</u>

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

Le coût total des bons de souscription de courtier est de 79 800 \$ et il a été comptabilisé comme frais d'émission d'action avec la contrepartie au surplus d'apport. Cette juste valeur de 79 800 \$ a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes: taux d'intérêt sans risque de 4,25%, volatilité prévue de 65%, dividende moyen par action nul et durée prévue des options de 24 mois.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2007 et 2006

(non vérifiés)

5. Capital-actions (suite)

a) Actions ordinaires (suite)

- ii) Le 31 décembre 2006, la Compagnie a complété un placement privé de 282 222 actions ordinaires accréditives pour une considération monétaire totale de 127 000 \$.
- iii) Le 30 septembre 2006, la Compagnie a émis 714 997 actions ordinaires suite à l'exercice de bons de souscription reliés aux unités A pour un montant de 178 749 \$.

b) Rémunération et autres paiements à base d'actions

La Compagnie a approuvé un régime d'options d'achat d'actions pour ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants. Le nombre maximal d'actions qui pourra être émis en vertu de ce régime est limité à 1 400 000. Le régime prévoit que nul ne peut détenir à lui seul des options représentant plus de 5 % des actions ordinaires en circulation. Le nombre d'actions ordinaires attribuées à un bénéficiaire et la durée de la période d'acquisition seront déterminés par le conseil d'administration.

Le prix d'exercice de toute option attribuée dans le cadre du régime sera établi par le conseil d'administration au moment de l'attribution et ne pourra être inférieur au cours de la clôture le jour précédant l'octroi s'il n'y a pas eu de transactions sur le titre le jour précédant l'octroi, le coût de clôture est remplacé, car 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.

Le 1^{er} novembre 2006, la compagnie a nommé un nouveau président et établit les conditions suivantes :

- i) La compagnie a octroyé des options d'achat d'actions portant sur 250 000 actions, au prix de son premier appel public à l'épargne de 0,50 \$, valables pendant 5 ans. La juste valeur de ces 250 000 options d'achat d'actions s'élève à 82 500 \$ soit une juste valeur de 0,33 \$ par option. Durant la période de six mois terminée le 31 mars 2007, 9 166 \$ a été enregistré et le reste du coût sera enregistré sur la période d'acquisition des options. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 4,25%, volatilité prévue de 96%, dividende moyen néant par action et durée prévue des options de 5 ans.
- ii) Deux actionnaires de la compagnie ont octroyé 250 000 options exerçables au nouveau président à un prix égal à 50% du prix du premier appel public à l'épargne, valable pendant 2 ans. Un de ces actionnaires qui a octroyé 125 000 options est considéré être un actionnaire principal de la compagnie. La juste valeur de ces 125 000 options d'achat d'actions s'élève à 33 750 \$ soit une juste valeur de 0,27 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 4,25%, volatilité prévue de 76%, dividende moyen néant par action et durée prévue des options de 2 ans.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2007 et 2006

(non vérifiés)

5. Capital-actions (suite)

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

iii) Un actionnaire de la compagnie a transféré au nouveau président 250 000 actions présentement entières.

Le 11 janvier 2007, la compagnie a octroyé 1 000 000 options d'achat d'actions, au prix de son premier appel public à l'épargne de 0.50 \$, valables pendant 5 ans. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 290 000 \$ soit une juste valeur de 0,29 \$ par option. Le coût sera enregistré sur la période d'acquisition des options. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 4,25%, volatilité prévue de 79%, 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:

	Six mois terminés le 31 mars 2007	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$
Solde au début de la période	-	-
Octroyées	1 250 000	0,50
Solde à la fin de la période	<u>1 250 000</u>	<u>0,50</u>

Les options d'achat d'actions en circulation au 31 mars 2007 sont les suivantes:

Nombre d'options en circulation	Nombre d'options exerçables	Prix de levée	Date d'expiration
		\$	
250 000	41 666	0,50	1 novembre 2011
1 000 000	-	0,50	11 janvier 2012
<u>1 250 000</u>	<u>41 666</u>		

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2007 et 2006

(non vérifiés)

5. Capital-actions (suite)

c) Bons de souscription

Les opérations sur les bons de souscription en circulation se détaillent comme suit:

	Six mois terminés le 31 mars 2007	
	Nombre de bons de souscription	Montant
		\$
Solde au début de la période	-	-
Émis	420 000	-
Solde à la fin de la période	420 000	-

Les bons de souscription en circulation au 31 mars 2007 sont les suivants:

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

d) Surplus d'apport

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

	Six mois terminés le 31 mars 2007
	\$
Solde au début de la période	12 365
Rémunération à base d'actions	47 500
Bons de souscription de courtier	79 800
Solde à la fin de la période	139 665

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2007 et 2006

(non vérifiés)

6. Opérations entre apparentés

Dans le cours normal des affaires:

- a) Durant la période de six mois se terminant le 31 mars 2007:
 - i) une société au sein de laquelle un dirigeant est associé a facturé des honoraires totalisant 145 358 \$ dont 140 285 ont été enregistré comme frais d'émission;
 - ii) une société contrôlée par un dirigeant a facturé des honoraires de 11 963 \$.
- b) Au 31 mars 2007, le montant dû aux apparentés s'élevait à 6 120 \$.

Hors du cours normal des affaires:

- c) En décembre 2006, des administrateurs et des dirigeants de la Compagnie ont participé à un placement privé d'actions accréditives (note 5a ii) pour un montant total de 47 000 \$.

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 et le loyer annuel est de 19 046 \$.

8. Évènement subséquent

Le 1 mai 2007, la Compagnie a octroyé 100 000 options d'achat d'actions à 0,64 \$ valable pour 5 ans.