

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2008

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 neuf mois terminée le 30 juin 2008. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers de la Compagnie au 30 juin 2008. 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.

Performance globale

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2008 (« T3-08 »), la Compagnie a enregistré une perte de 374 861 \$ comparativement à une perte de 340 006 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2007 (« T3-07 »).

En décembre 2007, la Compagnie a émis pour 124 600 \$ de capital-actions accreditif dans le cadre d'un placement privé.

La Compagnie a enregistré des travaux d'exploration pour 856 727 \$ durant le T3-08 (141 399 \$ durant le T3-07) sur ses propriétés. De plus, la Compagnie a investi 189 547 \$ durant le T3-08 (173 042 \$ durant le T3-07) pour l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec.

La Compagnie a signé deux ententes avec Agnico-Eagle Mines Limited et Quest Uranium Corporation leur donnant une option sur les propriétés Baie-James AU et Baie James U respectivement.

La Compagnie a dégagé une variation nette des trésoreries et équivalents de trésorerie négative de 437 576 \$ pour le T3-08 (positive de 3 262 773 \$ pour le T3-07).

Résultats d'exploitation

Les dépenses sont passées de 429 599 \$ pour le T3-07 à 637 668 \$ pour le T3-08. Cette augmentation est principalement due à :

- La participation de Midland à plusieurs conférences minières qui ont contribué à l'augmentation des frais de relations avec les investisseurs de 46 113 \$ au T3-07 à 107 687 \$ au T3-08 ;
- Des frais d'administration et autre qui ont augmenté de 122 455 \$ au T3-07 à 229 840 \$ au T3-08 puisque Midland a engagé un géologue en janvier 2008 ainsi que deux géologues stagiaires au printemps 2008, paie un loyer mensuel de 1 587 \$ depuis mars 2007 et elle a encouru différentes dépenses pour organiser son bureau ;
- Les honoraires ont augmenté de 62 385 \$ au T3-07 à 103 421 \$ au T3-08 suite à la progression des activités de la Compagnie.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2008

Résultats d'exploitation (suite)

Durant le T3-08, la rémunération à base d'actions enregistrée pour tous les octrois est de 239 850 \$ (182 203 \$ durant le T3-07), dont 68 832 \$ est enregistré dans les frais d'exploration reportés (néant pour le T3-07).

- Le 10 décembre 2007, la Compagnie a octroyé 50 000 options d'achat d'actions à un géologue, au prix de 0,60 \$, valables pendant 5 ans. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 19 000 \$ et sera enregistrée sur la période d'acquisition des options à l'encontre des frais d'exploration reportés.
- Le 6 mai 2008, la Compagnie a octroyé 50 000 options d'achat d'actions à des géologues, au prix de 0,65 \$, valables pendant 5 ans. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 21 000 \$ et a été enregistrée à l'encontre des frais d'exploration reportés et des frais de rémunération à base d'actions.

Grâce à une situation financière améliorée suite au premier appel public à l'épargne de mars 2007, Midland a gagné des revenus d'intérêt de 95 525 \$ durant le T3-08 (48 593 \$ durant le T3-07) sur des certificats de placement garantis et des acceptations bancaires. En tant qu'opérateur des projets de Gatineau, Weedon et de Baie-James Au, Midland a enregistré des honoraires de gestion de projets pour 117 696 \$.

Activités d'investissement

| Frais d'exploration reportés T3-08 | Maritime Cadillac | Vermilion | Weedon | Baie-James Au | Baie-James Mo | Baie-James U | Gatineau Zn | Génération de projets | Total |
|------------------------------------|-------------------|-----------|-----------|---------------|---------------|--------------|-------------|-----------------------|-----------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | | | | | \$ |
| Solde début | 153 349 | 286 835 | 48 922 | 37 931 | 10 491 | 7 222 | 42 363 | 16 041 | 603 154 |
| Géophysique | - | 275 | 226 145 | 33 285 | - | - | 192 925 | 400 | 453 030 |
| Géologie | 1 000 | 2 984 | 87 850 | 36 651 | 5 544 | 12 683 | 83 637 | 22 390 | 252 739 |
| Forage | - | - | 20 075 | - | - | - | - | - | 20 075 |
| Géochimie | - | 1 276 | 4 401 | - | - | - | 105 666 | - | 111 343 |
| Logistique | - | - | 1 744 | 245 | - | - | 244 | - | 2 233 |
| Analyse | - | - | - | - | - | - | - | 111 | 111 |
| Déplacement | - | - | 3 988 | - | - | 348 | 10 161 | 1 906 | 16 403 |
| Frais de gestion | - | 793 | - | - | - | - | - | - | 793 |
| | 1 000 | 5 328 | 344 203 | 70 181 | 5 544 | 13 031 | 392 633 | 24 807 | 856 727 |
| Rémunération à base d'actions | 420 | 16 059 | 25 938 | 7 584 | 1 897 | 1 266 | 14 401 | 1 267 | 68 832 |
| Recharge | - | - | (343 771) | (54 973) | - | (2 013) | (386 533) | - | (787 290) |
| Addition nette | 1 420 | 21 387 | 26 370 | 22 792 | 7 441 | 12 284 | 20 501 | 26 074 | 138 269 |
| Crédits d'impôt | - | (2 214) | - | (1 502) | (398) | (2 779) | (685) | (6 466) | (14 044) |
| Disposition | - | - | - | - | - | (10 801) | - | - | (10 801) |
| Changement net | 1 420 | 19 173 | 26 370 | 21 290 | 7 043 | (1 296) | 19 816 | 19 608 | 113 424 |
| Solde fin | 154 769 | 306 008 | 75 292 | 59 221 | 17 534 | 5 926 | 62 179 | 35 649 | 716 578 |

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2008

Activités d'investissement (suite)

| Frais d'exploration reportés T3-07 | Maritime Cadillac | Vermillon | Weedon | Baie-James Au | Baie-James Mo | Gatineau Zn | Total |
|---------------------------------------|----------------------|-----------|--------|------------------|------------------|----------------|---------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | | | \$ |
| Solde – début de la période | 149 370 | 99 134 | - | - | - | - | 248 504 |
| Géophysique | - | 45 945 | - | 385 | - | 385 | 46 715 |
| Géologie | 3 259 | 5 371 | 16 864 | 15 139 | 2 000 | 28 776 | 71 409 |
| Géochimie | - | 7 549 | - | 11 841 | - | - | 19 390 |
| Analyse | - | - | 45 | 28 | - | - | 73 |
| Déplacement | - | - | 206 | - | - | 276 | 482 |
| Frais de gestion | - | 3 242 | 40 | 4 | - | 44 | 3 330 |
| | 3 259 | 62 107 | 17 155 | 27 397 | 2 000 | 29 481 | 141 399 |
| Solde – fin de la période | 152 629 | 161 241 | 17 155 | 27 397 | 2 000 | 29 481 | 389 903 |

Maritime-Cadillac

La propriété est localisée en Abitibi le long de la faille Cadillac et est composée de 7 claims.

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 2 400 000 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

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.

Le 1 juin 2006, la Compagnie a signé une entente avec Mines Agnico-Eagle Mines limitée (« 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
- Agnico-Eagle s'était engagée à contribuer à 9.9% jusqu'à concurrence de 200 000 \$ au premier appel public à l'épargne de Midland s'il survenait avant le 31 décembre 2007. Agnico-Eagle a effectivement contribué 200 000 \$ lors du prospectus du 2 mars 2007.

À la 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 bancaire à l'égard de la propriété ou en prenant en charge l'ensemble des activités minières de la propriété, auquel cas elle s'assurera une participation additionnelle de 1 % par tranche de 1 000 000 \$ investie dans la propriété (à concurrence de 15% par l'investissement de 15 millions de dollars).

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2008

Activités d'investissement (suite)

En juin 2008, le troisième paiement de 25 000 \$ a été enregistré comme disposition partielle, suite à l'entente du 1 juin 2006 avec Agnico-Eagle.

Agnico-Eagle a complété une campagne de 5 sondages durant l'hiver 2008. Le sondage 141-08-14B localisé entre les gîtes aurifères Zulapa et Maritime Cadillac a recoupé une nouvelle zone aurifère particulièrement très intéressante. Cette nouvelle zone intersectée le long de la structure Maritime Cadillac présente une teneur de **3.3 g/t Au sur 14.65 mètres** de 364.00 à 378.65 mètres de profondeur (épaisseur réelle approximative de 6.60 mètres), incluant **6.11 g/t Au sur 5.65 mètres** de 373.00 à 378,65 mètres (épaisseur réelle approximative de 2.50 mètres). Localement, cette zone minéralisée a retourné des valeurs allant jusqu'à **16.01 g/t Au sur 1.15 mètre**. Cette nouvelle zone aurifère intersectée à faible profondeur verticale (250 m) demeure ouverte latéralement et en profondeur. Le sondage 141-08-14B était le dernier sondage de la campagne. Le sondage précédent 141-08-12 a recoupé la même structure aurifère 100 mètres au nord et 100 mètres plus haut le long du pendage, avec des valeurs aurifères anormales de 0.24 g/t Au sur 29.7 mètres de 219.30 to 249.00 mètres de profondeur.

Cette nouvelle zone aurifère intersectée dans le sondage 141-08-14B se trouve le long de la structure Maritime Cadillac près du contact entre les volcanites mafiques et les schistes ultramafiques du Groupe de Piché. Cette zone se caractérise par la présence de 3 à 5 % arsénopyrite et 1 à 2 % pyrite disséminée dans la roche, allant jusqu'à 10 à 15 % d'arsénopyrite localement. La minéralisation aurifère est encaissée dans des volcanites mafiques cisailées traversées par un réseau bien développé de veines de quartz-carbonate avec une forte altération en biotite.

Un nouveau programme de forage d'un minimum de 1 200 mètres a commencé au mois de juin 2008. Ces sondages ont pour but de vérifier l'extension latérale et en profondeur de la nouvelle zone aurifère intersectée durant le programme de l'hiver 2008. Le forage est en cours et les résultats d'analyses sont en attentes.

Le budget d'exploration pour l'exercice se terminant le 30 septembre 2008 (« Exercice 2008 ») pour Maritime-Cadillac est de 500 000 \$ pour Agnico-Eagle.

Vermillon

La propriété Vermillon est située à quelque 90 km au sud-ouest de la ville de La Tuque, au Québec et est formée de 259 claims contigus couvrant une superficie de 151 km².

Le budget d'exploration pour l'Exercice 2008 pour Vermillon est de 75 000 \$ pour Midland.

Weedon

Cette propriété est située dans la région des Cantons de l'Est, à 120km au sud de la ville de Québec et est composée de 242 claims.

Midland a fait l'acquisition de 100% de la propriété Weedon que détenait la société privée Les Ressources Tectonic inc. (« Tectonic ») ainsi que l'acquisition de 188 claims miniers qui lui permettent de couvrir et contrôler plus de 30 km de la ceinture volcano-sédimentaire d'Ascot-Weedon. Le 6 mars 2007, Midland a acquis 100% du bloc de claims que détenait 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 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 Tectonic, pour une somme totale de 1 000 000 \$. De plus, 84 claims adjacents jalonnés par Midland sont sujets à une redevance 0,5 % rachetable sur paiement de 500 000 \$.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2008

Activités d'investissement (suite)

Le 24 août 2007, Midland a signé une entente avec Breakwater Resources Ltd. (« Breakwater ») par laquelle Breakwater a l'option d'acquérir une participation de 50% dans la propriété Weedon sous réserve des conditions suivantes :

| | <u>Paiements en espèces</u> | <u>Travaux</u> |
|----------------|---------------------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| A la signature | 40 000 | - |
| 24 août 2008 | 50 000 | 500 000 |
| 24 août 2009 | 50 000 | 1 000 000 |
| 24 août 2010 | 60 000 | 1 500 000 |
| Total | <u>200 000</u> | <u>3 000 000</u> |

- Seul le paiement en espèces à la signature de 40 000 \$ et les travaux de la première année de 500 000 \$ sont des engagements fermes.

La Compagnie est l'opérateur et conséquemment facture des honoraires de gestion de projets et reçoit de temps à autre des avances pour travaux d'exploration.

- Suite à l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, une coentreprise sera formée. De plus, Breakwater aura l'option d'acquérir un intérêt additionnel de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité bancaire aux conditions suivantes :

Un paiement annuel en espèces de 40 000 \$ et des dépenses d'exploration minimales annuelles de 200 000 \$ jusqu'à la livraison d'une étude de faisabilité bancaire dans un délai de 4 ans.

Un premier programme de forage de 5 sondages totalisant approximativement 1200 mètres de forage opéré par Midland a commencé en juin 2008. Ces sondages ont comme principal objectif de tester de nouvelles cibles électromagnétiques détectées lors du levé hélicoptéré de type VTEM de l'automne de 2007. Lors de ce levé, plusieurs zones conductrices jamais détectées auparavant, dont certaines plus profondes que la capacité de pénétration des systèmes conventionnels antérieurs avaient été identifiées. Un levé détaillé hélicoptéré de type VTEM a aussi été complété sur ces nouvelles anomalies afin de définir avec plus de précision les cibles de forages. Ces nouvelles anomalies ont été détectées sur plusieurs lignes de vol et ont en général une bonne association magnétique, une signature typique de la majorité des dépôts historiques de sulfures massifs du secteur. Les sondages vont vérifier ces cibles à une profondeur verticale variant de 100 à 200 mètres. Un forage sera également complété sur l'extension sud-ouest de l'ancienne mine Weedon (1.6Mt à 2.33% Cu, 0.86% Zn et 0.56 g/t Au) afin de tester le contact favorable qui consiste en une formation de fer à une profondeur verticale d'environ 200 mètres. 2 sondages ont été complétés à ce jour et les résultats sont en attentes.

Le budget d'exploration pour l'Exercice 2008 pour Weedon est de 450 000 \$ pour Breakwater.

Baie-James Or (Au)

La propriété est localisée dans la région de la Baie-James et est composée de 1174 claims.

Midland a fait l'acquisition de 100% de 1174 claims dans le territoire de la Baie-James, un territoire susceptible de devenir prochainement un important producteur aurifère au Québec, après la ceinture de l'Abitibi. Ces nouveaux claims couvrent une superficie de 589 km² et sont détenus en propriété exclusive par Midland.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2008

Activités d'investissement (suite)

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

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

- Seul le paiement en espèces à la signature de 50 000 \$ et les travaux de la première année de 600 000 \$ sont des engagements fermes.
- La Compagnie est l'opérateur et conséquemment facture des honoraires de gestion de projets et reçoit de temps à autre des avances pour travaux d'exploration.
- Suite à l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, Agnico-Eagle aura l'option d'augmenter sa participation indivise de 50 à 65 % sur une période de trois ans, en finançant exclusivement une étude de faisabilité concluante à l'égard du projet, ou en prenant en charge l'ensemble des activités minières sur celui-ci, auquel cas elle s'assurera une participation additionnelle de 1 % par tranche de 1 000 000 \$ investie dans le projet (à concurrence de 15 % pour un investissement de 15 millions \$).

Les propriétés de Midland sont associées à des anomalies géochimiques de premier ordre, isolées ou combinées, en or, arsenic et antimoine dans les sédiments de fond de lac. Historiquement dans le territoire de la Baie-James, la prospection de ce type d'anomalie a souvent mené à la découverte de nouveaux indices aurifères prometteurs.

Durant le printemps 2008, Midland a élaboré et organisé la prochaine campagne d'exploration. Comme anticipé, Geo Data Solutions a complété en juillet le levé hélicoptéré de radiométrie et magnétométrie sur les blocs de Lasalle et de Galinée. Un total de 3440 kilomètres de lignes a été volé. Les résultats préliminaires font bien ressortir les différentes lithologies propres aux ceintures de roches vertes du Lac Trieste (bloc Galinée) et du lac Duhesme (bloc Lasalle). Ce levé sera suivi en août d'une campagne d'échantillonnage de till afin de trouver la source des anomalies d'or et d'arsenic des fonds de lacs. En concomitance avec ce levé, l'équipe de Midland procédera à l'évaluation de nouvelles cibles générées par le levé aéroporté ainsi qu'à la cartographie et à la prospection de l'ensemble de ces autres blocs de claims.

Le budget d'exploration pour l'Exercice 2008 pour Baie-James Or est de 600 000 \$ pour Agnico-Eagle.

Baie-James Molybdène (Mo)

Au total Midland a fait l'acquisition de 265 claims situés 35 km à l'ouest du complexe LG-4 à la Baie-James. Ces claims couvrent une superficie de 134.1 km² et sont détenus à 100% par Midland.

Les propriétés couvrent des anomalies significatives en molybdène et cuivre dans les sédiments de fond de lac. Elles se situent immédiatement à l'ouest et en périphérie d'un important système de brèches hydrothermales polymétalliques (Mo-Cu-Au) découvert en 1997 par une autre compagnie suivant ce même type d'anomalies. En 1998, des échantillons rainurés par cette compagnie provenant de cette brèche tonalitique altérée ont retourné des valeurs allant jusqu'à 0.14% Mo sur 89 mètres ainsi que des échantillons choisis contenant de 0.8% à 4% Mo et un échantillon choisi titrant 0.13% Cu, 1.97g/t Au, 0.053% Mo et 12.3 g/t Ag.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2008

Activités d'investissement (suite)

Les propriétés sélectionnées se trouvent à l'intérieur d'un halo kilométrique anomal de molybdène et de cuivre dans les sédiments de fond de lac. Ces fortes anomalies localisées sur les propriétés de Midland vont jusqu'à des valeurs de 426 ppm Mo et de 90 ppm Cu et demeurent toujours inexplicées. Ces fortes anomalies inexplicées représentent les plus importantes anomalies dans le Nord du Québec. Midland planifie des travaux d'échantillonnage de sols, prospection et de reconnaissance géologique durant le prochain été de terrain afin de trouver la source de ces anomalies et de mieux comprendre le contexte géologique. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

Midland prévoit au cours des prochains trimestres faire de la prospection et de la cartographie sur son bloc de claims principal dans le but de trouver la source des anomalies de fond de lac en molybdène.

Le budget d'exploration pour l'Exercice 2008 pour Baie-James Molybdène est de 50 000 \$ pour Midland.

Gatineau Zinc (Zn)

Midland a fait l'acquisition de 100% d'une vaste position de terrain pour le zinc constituée de 19 nouvelles propriétés couvrant 347,6 km² répartis dans la région de Gatineau, à environ 200 kilomètres au nord-ouest de la ville de Montréal.

Le 24 août 2007, Midland a signé une entente avec Breakwater Resources Ltd. (« Breakwater ») par laquelle Breakwater a l'option d'acquérir une participation de 50% dans la propriété Gatineau Zn sous réserve des conditions suivantes :

| | <u>Paiements en espèces</u> | <u>Travaux</u> |
|----------------|---------------------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| A la signature | 40 000 | - |
| 24 août 2008 | 50 000 | 500 000 |
| 24 août 2009 | 50 000 | 1 000 000 |
| 24 août 2010 | 50 000 | 1 500 000 |
| 24 août 2011 | 60 000 | 1 500 000 |
| Total | <u>250 000</u> | <u>4 500 000</u> |

- Seul le paiement en espèces à la signature de 40 000 \$ et les travaux de la première année de 500 000 \$ sont des engagements fermes.
- La Compagnie est l'opérateur et conséquemment facture des honoraires de gestion de projets et reçoit de temps à autre des avances pour travaux d'exploration.
- Suite à l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, une coentreprise sera formée. De plus, Breakwater aura l'option d'acquérir un intérêt additionnel de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité bancaire aux conditions suivantes :

Un paiement annuel en espèces de 40 000 \$ et des dépenses d'exploration minimales annuelles de 200 000 \$ jusqu'à la livraison d'une étude de faisabilité bancaire dans un délai de 4 ans.

Suivant des récents résultats VTEM positifs obtenus sur les propriétés Bouchette et Leitch, Midland a complété un levé VTEM détaillé (in-fill) afin de mieux caractériser ces conducteurs. Les résultats préliminaires indiquent que le nouveau levé a détecté les conducteurs sur plusieurs lignes et certains montrent une bonne association magnétique. Une fois le traitement du levé VTEM complété, plusieurs des meilleurs conducteurs seront sélectionnés soit pour des levés détaillés de sol suivis de décapage et/ou pour des levés géophysique au sol suivis de forage aux diamants.

Le nouveau levé de reconnaissance VTEM sur la propriété du lac Wallace a détecté de nouvelles cibles magnétiques et électromagnétiques semblables à celles de Leitch et de Bouchette. De plus, nos travaux de prospection ont permis la découverte de nouveaux blocs et affleurements minéralisés anomaux en zinc en tentant d'expliquer des anomalies géochimiques de sols trouvées en 2007.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2008

Activités d'investissement (suite)

Près de Kilmar dans la partie est du bassin métasédimentaire du Mont Laurier, nos travaux de prospection ont permis de trouver les mêmes séquences stratigraphique hôtes des indices minéralisés de zinc de la Gatineau. Jusqu'à maintenant nos travaux n'ont pas pu expliquer les anomalies de sédiments de ruisseau, toutefois des travaux additionnels sont planifiés pour tenter d'expliquer d'autres anomalies dans le secteur.

Midland considère que la région de Gatineau présente un excellent potentiel pour les gisements de Zn-Pb de type Sedex à haute teneur et fort tonnage similaires à ceux du district de Balmat-Edwards.

Le budget d'exploration pour l'Exercice 2008 pour Gatineau Zinc est de 435 000 \$ pour Breakwater.

Baie-James Uranium (U)

La propriété est localisée dans la région de la Baie-James et est composée de 130 claims.

Le 12 novembre 2007, la Compagnie a signé une entente avec un partenaire par laquelle le partenaire a l'option d'acquérir une participation indivise de 50% dans la propriété Baie James U. Le 1er avril 2008, un amendement à l'entente ainsi qu'une cession des droits ont été signés où Quest Uranium Corporation (« Quest ») a substitué le partenaire initial et peut acquérir une participation indivise de 50% de la propriété Baie James U sous réserve des conditions suivantes :

| | <u>Paiements en espèces</u> | <u>Travaux</u> |
|----------------|---------------------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| A la signature | 40 000 | - |
| 1 avril 2009 | 40 000 | 300 000 |
| 1 avril 2010 | 40 000 | 400 000 |
| 1 avril 2011 | 40 000 | 700 000 |
| 1 avril 2012 | 40 000 | 1 000 000 |
| Total | <u>200 000</u> | <u>2 400 000</u> |

Seul le paiement en espèces à la signature de 40 000 \$ et les travaux de la première année de 300 000 \$ sont des engagements fermes.

Quest est l'opérateur du projet. Durant le T3-08, EON Geoscience a complété pour le compte de Quest Uranium un levé radiométrique et magnétométrique couvrant les propriétés de LG-3 et de LG-4. Un total de 3427 kilomètres de lignes a été complété. En juillet, les cibles générées par le levé aéroporté seront suivies par des travaux de cartographie, de prospection et de géophysique au sol dépendant de leurs mérites. Des travaux de compilation géologique sont aussi en cours afin de générer de nouvelles cibles d'exploration.

Le budget d'exploration pour l'Exercice 2008 pour Baie-James Uranium est de 275 000 \$ pour le partenaire.

Génération de projets

Midland a initié des programmes de compilation géologique au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques aurifères, uranifères et en métaux de base. Le budget d'exploration pour l'Exercice 2008 pour la génération de projets est de 130 000 \$ pour Midland.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2008

Activités d'investissement (suite)

Autres activités

Pour l'Exercice 2008, 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 2008.

Activités de financements

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

Le 31 décembre 2007, la Compagnie a complété un placement privé de 207 667 actions ordinaires accréditives pour une contrepartie monétaire totale de 124 600 \$ (282 222 actions ordinaires accréditives pour \$127 000 en T3-07).

Fonds de roulement

La Compagnie a un fonds de roulement de 3 214 629 \$ au 30 juin 2008 comparativement à un fonds de roulement de 3 608 947 \$ au 30 septembre 2007. 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. 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 huit trimestres les plus récents.

| | 30 juin 2008 | 31 mars 2008 | 31 décembre 2007 | 30 septembre 2007 |
|----------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Produits | 71 113 | 64 517 | 93 177 | 56 904 |
| Perte nette | (100,678) | (174 463) | (99 720) | (100 980) |
| Résultat par action | (0,01) | (0,01) | (0,01) | (0,01) |
| Actif total | 4,872,091 | 4 636 930 | 4 780 495 | 5 043 245 |
| | 30 juin 2007 | 31 mars 2007 | 31 décembre 2006 | 30 septembre 2006 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Produits | 36 768 | 11 825 | - | - |
| Bénéfice (perte) net | (187 316) | (21 484) | (131 206) | (63 135) |
| Résultat par action | - | (0,01) | (0,01) | (0,01) |
| Actif total | 4 524 399 | 4 601 931 | 858 210 | 850 810 |

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

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2008

Opérations entre apparentés

Dans le cours normal des affaires:

- a) Pour la période terminée le 30 juin 2008, une société au sein de laquelle un dirigeant est associé a facturé des honoraires totalisant 38 494 \$ dont 2 918 \$ ont été enregistrés comme frais d'émission (152 765 \$ dont 140 285 ont été enregistrés comme frais d'émission pour la période terminée le 30 juin 2007);
- b) Pour la période terminée le 30 juin 2008, une société contrôlée par un dirigeant a facturé des honoraires de 34 125 \$ (16 775 \$ pour la période terminée le 30 juin 2007).
- c) Au 30 juin 2008, le montant dû aux apparentés s'élevait à 4 654 \$ (4 057 \$ au 30 juin 2007).

Hors du cours normal des affaires:

- d) En décembre 2007, des administrateurs et des dirigeants de la Compagnie ont participé à un placement privé d'actions accréditives (note 5ai) pour un montant total de 104 600 \$ (47 000 \$ pour la période terminée le 31 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.

Événements postérieurs à la date du bilan

La Compagnie n'a pas d'évènements postérieurs à la date du bilan à divulguer..

Données concernant les actions en circulations

| | Au 15 août 2008 |
|---------------------------|----------------------------|
| | <u>Nombre</u> |
| Actions ordinaires | 20 386 546 |
| Options d'achat d'actions | 1 450 000 |
| Bons de souscription | 420 000 |
| | <u>22 256 546</u> |

Arrangements hors bilan

Au cours du T3-08, 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, de la rémunération à base d'actions 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

30 juin 2008

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 par propriété contre les propriétés minières, puis contre les frais d'exploration connexes et tout résiduel est présenté à l'état des résultats. L'aide gouvernementale ainsi que les crédits de droits minières et autres crédits relatifs aux travaux d'exploration sont portés en diminution des frais d'exploration reportés.

Les fonds reçus de partenaires sur certaines propriétés où la Compagnie est l'opérateur, afin d'y effectuer des travaux d'exploration tel que stipulé dans les ententes, sont comptabilisés au bilan comme avances pour travaux d'exploration. Ces avances sont réduites au fur et à mesure que les travaux d'exploration sont effectués.

Modifications de conventions comptables et leur mise en application

Le 1 octobre 2007, la Compagnie a adopté de nouvelles normes comptables publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés:

- a) Le chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », précise les informations qui doivent être fournies dans les états financiers pour permettre d'évaluer l'importance des instruments financiers au regard de la situation financière et de la performance financière d'une entité ainsi que la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels est exposée une entité et la façon dont l'entité gère ces risques. Cette nouvelle norme concerne de l'information à Fournier seulement et n'a pas d'impact sur les résultats de la Compagnie.
- b) Le chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital », établit les normes en matière d'informations à fournir sur le capital d'une entité et sur la façon dont il est géré. Il précise les informations à fournir sur les objectifs, les politiques et les procédures de gestion du capital de l'entité, les données quantitatives sur les éléments inclus dans la gestion du capital de l'entité, le fait que l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital auxquelles elle est soumise et, si elle ne s'est pas conformée aux exigences en question, les conséquences de cette inapplication. Cette nouvelle norme concerne de l'information à fournir seulement et n'a pas d'impact sur les résultats de la Compagnie.

Modifications comptables futures

Adoption des Normes internationales d'information financière au Canada

En février 2008, le Conseil des normes comptables (le « CNC ») du Canada a confirmé le 1er janvier 2011 comme date de changement pour l'information financière des sociétés ouvertes canadiennes, qui devra alors correspondre aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). La Compagnie obtiendra la formation sur l'IFRS et élaborera un plan d'action afin d'être prête pour la conversion en 2011.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2008

Instruments financiers

Gestion des risques 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

Les placements à court terme portent intérêt à taux fixe et exposent donc la Compagnie au risque de variation de juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. 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

La Compagnie est assujettie à des risques de crédit par la trésorerie et équivalents de trésorerie et fonds réservés à l'exploration. La Compagnie maintient presque entièrement tous ces trésoreries et équivalents de trésorerie et fonds réservés à l'exploration dans des instruments financiers garantis par des institutions financières importantes au Canada.

Risque de liquidité

La gestion du risqué de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et de s'assurer que la Compagnie dispose de sources de financement de montant autorisé suffisant tel que les placements privés. La Compagnie établit des prévisions de trésoreries afin de s'assurer qu'elle a des fonds disponibles pour rencontrer ses obligations.

Juste valeur

La juste valeur des actifs et passifs financiers à court terme se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

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 15 août 2008

(S) Gino Roger

Gino Roger
Président et chef de la direction

(S) Ingrid Martin

Ingrid Martin
Chef des finances

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2008

INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES

Administrateurs

Jean-Pierre Janson, Président du conseil *

Gino Roger

Jacques Bonneau *

Germain Carrière *

Robert I. Valliant

René Branchaud

** membres du comité de vérification*

Dirigeants

Gino Roger, Président et chef de la direction

Ingrid Martin, Chef de la direction financière

René Branchaud, Secrétaire

Siège social

1, Place Ville Marie, bureau 4000

Montréal (Québec), H3B 4M4

Bureau d'exploration

132, boul. Labelle, bureau 220

Rosemère (Québec), J7A 2H1

Tél.: 450-420-5977

Télé.: 450-420-5978

Courriel : gino.roger@midlandexploration.com

Site Internet : www.explorationmidland.com

Vérificateurs

PricewaterhouseCoopers, s.r.l.

1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2800

Montréal (Québec), H3B 2G4

Avocats

Lavery, De Billy, s.e.n.c.r.l.

1, Place Ville Marie, bureau 4000

Montréal (Québec), H3B 4M4

Agent de transfert

Services aux investisseurs Computershare inc.

1500, rue Université, bureau 700

Montréal (Québec), H3A 3S8

Tél. : 514-982-7888