

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Rapport de gestion

31 mars 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 six mois terminée le 31 mars 2008. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers de la Compagnie au 31 mars 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](http://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 six mois terminée le 31 mars 2008 (« T2-08 »), la Compagnie a enregistré une perte de 274 183 \$ comparativement à une perte de 152 690 \$ pour la période de six mois terminée le 31 mars 2007 (« T2-07 »).

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 86 792 \$ durant le T2-08 (70 676 \$ durant le T2-07) sur ses propriétés. De plus, la Compagnie a investi 157 136 \$ durant le T2-08 (111 138 \$ durant le T2-07) 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 650 392 \$ pour le T2-08 (positive de 3 509 716 \$ pour le T2-07).

### Résultats d'exploitation

Les dépenses sont passées de 205 515 \$ pour le T2-07 à 465 877 \$ pour le T2-08. 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 24 220 \$ au T2-07 à 80 400 \$ au T2-08 ;
- Aux frais d'administration et autre ont augmenté de 85 629 \$ au T2-07 à 179 473 \$ au T2-08 puisque Midland a engagé un géologue en janvier 2008, paie un loyer mensuel de 1 587 \$ depuis mars 2007 et elle a encouru différentes dépenses pour organiser son bureau.

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 70 088 \$ durant le T2-08 (11 825 \$ durant le T2-07) 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 72 020 \$.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Rapport de gestion

31 mars 2008

---

### Résultats d'exploitation (suite)

Les honoraires ont augmenté de 48 166 \$ au T2-07 à 85 353 \$ au T2-08 suite à la progression des activités de la Société.

Durant le T2-08, la rémunération à base d'actions enregistrée pour tous les octrois est de 154 947 \$ (47 500 \$ durant le T2-07), dont 42 233 \$ est enregistré dans les frais d'exploration reportés (néant pour le T2-07). 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 enregistré sur la période d'acquisition des options à l'encontre des frais d'exploration reportés.

### Activités d'investissement

#### **Maritime-Cadillac**

La propriété est localisée en Abitibi le long de la faille Cadillac et est composé 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 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
- 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

31 mars 2008

---

### Résultats d'exploitation (suite)

En février 2008, une campagne de forage opérée par Agnico-Eagle a été amorcée. Le programme proposé consistait en un total de 8 sondages totalisant environ 3,000 mètres de forage. Ces sondages avaient pour objectif de vérifier l'horizon de schiste à talc-chlorite (Groupe de Piché) qui renferme le gisement Lapa. Deux sondages visaient la continuité vers le sud du dépôt aurifère de Zulapa (exploité de 1938 à 1943 et ayant extrait 346,000 tonnes à 4.3 g/t). Trois sondages étant prévus pour vérifier la continuité en profondeur vers le nord du dépôt aurifère de Maritime Cadillac (valeur historique jusqu'à 17.7 g/t /7.70m) situé au centre de la propriété. Finalement, deux sondages ont été planifiés pour tester 2 anomalies inexplicées de polarisation provoquée (P.P.) situées à environ 200 mètres au nord-est du dépôt de Maritime Cadillac au contact favorable des groupes de Piché-Cadillac.

À la fin du mois de mars 2008, un total d'environ 1,200 mètres de forage avaient été complétés. Les résultats d'analyses sont en attente.

Le budget d'exploration pour l'exercice se terminant le 30 septembre 2008 (« Exercice 2008 ») pour Maritime-Cadillac est de 300 000 \$ 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 km<sup>2</sup>.

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 \$.

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
<b>Total</b>	<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.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Rapport de gestion

31 mars 2008

---

### Activités d'investissement (suite)

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.

Durant l'hiver 2008, une liste des anomalies héliportées VTEM prioritaires a été sélectionnée et ces anomalies seront détaillées avec un levé VTEM additionnel durant le second trimestre. Suite à ces levés détaillés, une campagne de forage sera entreprise afin de tester les meilleures cibles. Ces nouvelles zones conductrices ont été identifiées sur plusieurs lignes de vol et ont une bonne association magnétique, ce qui est typique de la plupart des gisements de sulfures massifs. Les travaux de géophysique additionnels ainsi que le forage sont prévus débuter en juin.

De plus, la construction d'une base de données des trous de forages a été débutée. Cette base de données inclura tous les sondages d'exploration et de définition des mines historiques. Les codes seront uniformisés et incluront des codes géologiques, d'altération, de minéralisation ainsi que les résultats d'analyses.

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 km<sup>2</sup> et sont détenus en propriété exclusive par Midland.

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</u> <u>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
<b>Total</b>	<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.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Rapport de gestion

31 mars 2008

---

### Activités d'investissement (suite)

- 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 cibles aurifères ont été sélectionnées à la suite d'une compilation géologique et géochimique exhaustive. Les propriétés, nommées par ordre de superficie Lasalle, Galinée, Boisbrian, Daran, Artigny, Guyer, Salomom et Agramonte, couvrent des secteurs présentant des caractéristiques géologiques et géochimiques similaires au contexte entourant Éléonore, la découverte aurifère majeure réalisée par Virginia en 2004-05. En effet, les propriétés sont situées près du contact entre les unités volcano-plutoniques de la Sous-province de La Grande et les unités métasédimentaires de la Sous-province d'Opinaca. Ce contact est reconnu comme un critère favorable pour la minéralisation aurifère dans la partie nord-est de la Province du Supérieur. Le gîte aurifère Éléonore, récemment acquis par Goldcorp, est également situé le long de ce contact favorable.

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. Celle-ci inclura dans un premier temps un levé hélicoptéré de radiométrie et de magnétométrie sur ses principaux blocs de claims de Galinée et de Lasalle. Le levé est prévu pour la fin juin. Il 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 et 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 km<sup>2</sup> 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.

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.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Rapport de gestion

31 mars 2008

---

### Activités d'investissement (suite)

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 km<sup>2</sup> 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
<b>Total</b>	<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.

Durant l'hiver 2008, la compagnie a revu et interprété les résultats des levés de sédiment de ruisseaux, de prospections et d'échantillonnage de sols réalisés au cours de l'automne 2007. Un total de 301 sédiments de ruisseaux, 22 roches et de 1588 sols avait été récolté. Du levé de sols réalisé sur les blocs de claims de Wallace, Venosta, St-Germain, Kilmar, Ski et Leitch, ceux de Leitch, Wallace, Kilmar et Ski ont retournés des valeurs anormales de premier ordre. Le levé de sédiments de ruisseaux a identifié de nouvelles cibles d'exploration dans les secteurs nord et est de la ceinture métasédimentaire de Mont-Laurier. Enfin la prospection a aussi permis d'identifier de nouvelles aires altération minéralisée en zinc.

Durant l'hiver 2008, Midland a aussi complété un levé aérien hélicoptéré de type VTEM sur des indices minéralisés connus de la Gatineau de façon à déterminer leurs potentielles conductivités. Les résultats finaux indiquent que le levé a pu détecter une conductivité sur les indices sulfures massifs de Leitch, Lafontaine, Parker et de Bouchette. D'autres conducteurs dans l'extension et parallèlement aux indices connus ont été détectés. Toutes ces nouvelles cibles feront l'objet d'un suivi sur le terrain au cours des prochains trimestres.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Rapport de gestion

31 mars 2008

---

### Activités d'investissement (suite)

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>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
A la signature (reçu le 30 avril 2008)	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
<b>Total</b>	<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 les prochains trimestres Quest entrevois réaliser un levé radiométrique, magnétométrique et électromagnétique aéroporté sur les blocs de claim de LG-3 et LG-4 a la recherche de gîtes uranifères de type discordance. Quest prévoit commencer pour la fin juin. 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 400 000 \$ 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.

### 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.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

31 mars 2008

## Activités d'investissement (suite)

Frais d'exploration reportés T2-08	Maritime	Vermil-		Baie-	Baie-	Baie-	Gatineau	Généra-	Total
	Cadillac	ion	Weedon	James	James	James	Zn	tion de	
	\$	\$	\$	\$				projets	\$
<b>Solde début</b>	153 349	286 835	48 922	37 931	10 491	7 222	42 363	16 041	603 154
Géophysique	-	275	145 108	32 885	-	-	62 789	-	241 057
Géologie	-	2 984	67 489	21 545	3 388	10 070	43 901	16 796	166,173
Géochimie	-	1 276	721	-	-	-	105 465	-	107 462
Logistique	-	-	1 500	-	-	-	-	-	1 500
Analyse	-	-	-	-	-	-	-	111	111
Déplacement	-	-	1 275	-	-	348	6 760	-	8 383
Frais de gestion	-	803	-	-	-	-	-	-	803
	-	5 338	216 093	54 430	3 388	10 418	218 915	16 907	525 489
Rémunération à base d'actions	328	12 523	15 456	3 294	988	660	7 996	988	42 233
Recharge	-	-	(216 093)	(47 522)	-	-	(217 315)	-	(480 930)
Addition nette	328	17 861	15 456	10 202	4 376	11 078	9 596	17 895	86 792
Crédits d'impôt	-	(2 214)	-	(1 502)	(398)	(2 779)	(685)	(6 466)	(14 044)
Disposition	-	-	-	-	-	(10 801)	-	-	(10 801)
Changement net	328	15 647	15 456	8 700	3 978	(2 502)	8 911	11 429	61 947
<b>Solde fin</b>	153 677	302 482	64 378	46 631	14 469	4 720	51 274	27 470	665 101

Frais d'exploration reportés T2-07	Maritime	Vermillon	Weedon	Génération	Total
	Cadillac			de projets	
	\$	\$			\$
<b>Solde début</b>	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)
	3 259	29 137	4 279	34 001	70 676
<b>Solde fin</b>	152 629	128 271	4 279	34 001	319 180

## 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 T2-07).

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Rapport de gestion

31 mars 2008

### Fonds de roulement

La Compagnie a un fonds de roulement de 3 313 999 \$ au 31 mars 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.

	<u>31 mars 2008</u>	<u>31 décembre 2007</u>	<u>30 septembre 2007</u>	<u>30 juin 2007</u>
	\$	\$	\$	\$
Produits	64 517	93 177	56 904	36 768
Perte nette	(174 463)	(99 720)	(100 980)	(187 316)
Résultat par action	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-
Actif total	4 636 930	4 780 495	5 043 245	4 524 399

  

	<u>31 mars 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>	<u>30 septembre 2006</u>	<u>30 juin 2006</u>
	\$	\$	\$	\$
Produits	11 825	-	-	-
Bénéfice (perte) net	(21 484)	(131 206)	(63 135)	(13 970)
Résultat par action	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-
Actif total	4 601 931	858 210	850 810	619 569

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

### Opérations entre apparentés

*Dans le cours normal des affaires:*

- a) Pour la période terminée le 31 mars 2008, une société au sein de laquelle un dirigeant est associé a facturé des honoraires totalisant 33 833 \$ (145 358 \$ dont 140 285 ont été enregistrés comme frais d'émission pour la période terminée le 31 mars 2007);
- b) Pour la période terminée le 31 mars 2008, une société contrôlée par un dirigeant a facturé des honoraires de 27 625 \$ (11 963 \$ pour la période terminée le 31 mars 2007).
- c) Au 31 mars 2008, le montant dû aux apparentés s'élevait à 14 334 \$ (6 120 \$ au 31 mars 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 4ai) 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.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Rapport de gestion

31 mars 2008

---

### Événements postérieurs à la date du bilan

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.

### Données concernant les actions en circulations

	<b>Au</b> <b>22 mai 2008</b>
	<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 T2-08, 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.

#### *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 miniers 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.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Rapport de gestion

31 mars 2008

---

### 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 Fournier seulement et n'a pas d'impact sur les résultats de la Compagnie.

### 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 risque 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.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

31 mars 2008

---

## 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 22 mai 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

31 mars 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](mailto:gino.roger@midlandexploration.com)

Site Internet : [www.explorationmidland.com](http://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