

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

États financiers intermédiaires

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 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)

Bilans

| | Au 31 décembre 2007 (non vérifié) \$ | Au 30 septembre 2007 (vérifié) \$ |
|--|---|--|
| Actifs | | |
| Actifs à court terme | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 2) | 3 340 151 | 3 865 012 |
| Comptes débiteurs | 95 676 | 18 528 |
| Taxes de vente à recevoir | 19 672 | 45 592 |
| Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir | 94 312 | 80 268 |
| Frais payés d'avance | <u>20 314</u> | <u>29 638</u> |
| | 3 570 125 | 4 039 038 |
| Fonds réservés à l'exploration | 124 600 | - |
| Actifs miniers (note 3) | | |
| Propriétés minières | 456 375 | 401 053 |
| Frais d'exploration reportés | <u>629 395</u> | <u>603 154</u> |
| | <u>1 085 770</u> | <u>1 004 207</u> |
| | <u>4 780 495</u> | <u>5 043 245</u> |
| Passifs | | |
| Passifs à court terme | | |
| Comptes créditeurs et charges à payer | 39 082 | 62 131 |
| Avances pour travaux d'exploration | <u>30 883</u> | <u>367 960</u> |
| | 69 965 | 430 091 |
| Capitaux propres | | |
| Capital-actions (note 4) | 7 150 234 | 7 025 634 |
| Surplus d'apport (note 4d) | 471 406 | 395 992 |
| Déficit | <u>(2 911 110)</u> | <u>(2 808 472)</u> |
| | <u>4 710 530</u> | <u>4 613 154</u> |
| | <u>4 780 495</u> | <u>5 043 245</u> |

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Résultats, résultats étendus et déficit

(non vérifiés)

| | Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre | |
|---|---|--------------------|
| | 2007 | 2006 |
| | \$ | \$ |
| Produits | | |
| Intérêts | 37 748 | - |
| Honoraires de gestion de projets | 39 843 | - |
| Gain sur disposition d'actifs miniers | 15 586 | - |
| | <u>93 177</u> | <u>-</u> |
| Charges | | |
| Rémunération à base d'actions | 56 357 | 42 916 |
| Frais d'administration et autre | 52 019 | 35 816 |
| Relations avec les investisseurs | 41 662 | 4 922 |
| Honoraires | 41 939 | 33 960 |
| Exploration générale | 2 085 | 13 592 |
| Variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transactions | (1 165) | - |
| | <u>192 897</u> | <u>131 206</u> |
| Perte et résultats étendus | (99 720) | (131 206) |
| Déficit au début de l'exercice | (2 808 472) | (1 710 223) |
| Frais d'émission d'actions et de bons de souscription | (2 918) | - |
| Déficit à la fin de l'exercice | <u>(2 911 110)</u> | <u>(1 841 429)</u> |
| Résultat de base et dilué par action | <u>(0,01)</u> | <u>(0,01)</u> |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué | <u>20 178 879</u> | <u>10 896 657</u> |

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 décembre | |
|---|--|-------------|
| | 2007 | 2006 |
| | \$ | \$ |
| Flux de trésorerie liés aux | | |
| Activités d'exploitation | | |
| Perte | (99 720) | (131 206) |
| Ajustement pour | | |
| Rémunération à base d'actions | 56 357 | 42 916 |
| | (43 363) | (88 290) |
| Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement | | |
| Comptes débiteurs | (24 931) | - |
| Taxes de vente à recevoir | 25 920 | (10 776) |
| Frais payés d'avance | 9 324 | (12 255) |
| Comptes créditeurs et charges à payer | 974 | (156 310) |
| Avance pour travaux d'exploration | (95 502) | - |
| | (84 215) | (179 341) |
| | (127 578) | (267 631) |
| Activités de financement | | |
| Capital-actions émis | 124 600 | 127 000 |
| Frais d'émission d'actions et de bons de souscription | (2 918) | - |
| Frais d'émission d'actions différés | - | (45 453) |
| | 121 682 | 81 547 |
| Activités d'investissement | | |
| Acquisitions de propriétés minières | (103 778) | 95 |
| Additions aux frais d'exploration reportés | (290 587) | 96 546 |
| | (394 365) | 96 641 |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (400 261) | (89 443) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début | 3 865 012 | 319 151 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin | 3 464 751 | 229 708 |
| Moins : Fonds réservés à l'exploration | (124 600) | (127 000) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie présentée au bilan | 3 340 151 | 102 708 |
| Informations additionnelles | | |
| Rémunération à base d'actions inclus dans les frais d'exploration reportés | 19 057 | - |
| Additions aux propriétés minières et aux de frais d'exploration reportés inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer | 6 235 | 125 000 |
| Additions aux propriétés minières et aux de frais d'exploration reportés comptabilisés en réduction des avances reçues pour travaux d'exploration | 241 575 | - |
| Comptes débiteurs comptabilisés en réduction des propriétés minières et des frais d'exploration reportés | 58 322 | - |
| Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration reportés | 14 044 | - |
| Intérêts reçus | 32 075 | - |

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers (suite)

31 décembre 2007

(non vérifiés)

1. Constitution et nature des activités

Exploration Midland Inc. (« la Compagnie »), constituée le 2 octobre 1995 en vertu de la partie IA de la Loi sur les compagnies (Québec), est une entreprise d'exploration minière. Les activités de la Compagnie consistent à acquérir, explorer, mettre en valeur, développer et, le cas échéant, exploiter des propriétés minières.

Jusqu'à ce qu'il soit déterminé qu'elles contiennent des réserves ou des ressources minérales économiquement exploitables, les propriétés sont classifiées comme propriétés d'exploration. Le recouvrement des frais d'exploration reportés dépend : de la découverte de réserves et de ressources économiquement récupérables; de l'obtention et du maintien de titres et d'intérêt bénéficiaire dans les propriétés; de la capacité d'obtenir le financement nécessaire à l'exploration, à la mise en valeur et à la construction d'installations de traitement; de l'obtention de certaines approbations gouvernementales; d'une mise en production rentable. La Compagnie devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et, malgré le fait qu'elle a réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Bien que la Compagnie ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels elle détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Compagnie. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

2. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 31 décembre 2007, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprend un montant de 3 128 356 \$ (3 211 686 \$ au 30 septembre 2007) composé d'un certificat de placement garanti et d'acceptations bancaires portant des taux d'intérêt entre 3,80% et 4,55% (4,05% et 4,44% au 30 septembre 2007), échéant entre le 17 janvier 2008 et le 2 septembre 2008 (29 octobre 2007 et le 2 septembre 2008 au 30 septembre 2007) et les deux instruments sont encaissables en tout temps sans pénalités.

3. Actifs miniers

| Propriétés minières | Au 30 septembre 2007 | Additions | Dispositions | Au 31 décembre 2007 |
|----------------------------|-------------------------------------|------------------|---------------------|------------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Québec | | | | |
| Maritime-Cadillac | 280 091 | 106 | - | 280 197 |
| Vermillon | 2 880 | 4 430 | - | 7 310 |
| Weedon | - | - | - | - |
| Gatineau | - | 1 445 | - | 1 445 |
| Baie-James Au | 93 439 | 18 862 | - | 112 301 |
| Baie-James Mo | 8 970 | 2 218 | - | 11 188 |
| Baie-James U | 15 223 | (1 610) | (13 613) | - |
| Génération de projets | 450 | 43 484 | - | 43 934 |
| | <u>401 053</u> | <u>68 935</u> | <u>(13 613)</u> | <u>456 375</u> |

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers (suite)

31 décembre 2007

(non vérifiés)

3. Actifs miniers (suite)

| Frais d'exploration reportés | Au 30 septembre 2007 | Additions | Dispositions | Crédits d'impôt | Au 31 décembre 2007 |
|-------------------------------------|-----------------------------|------------------|---------------------|------------------------|----------------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Québec | | | | | |
| Maritime-Cadillac | 153 349 | 164 | - | - | 153 513 |
| Vermillon | 286 835 | 11 434 | - | (2 214) | 296 055 |
| Weedon | 48 922 | 6 493 | - | - | 55 415 |
| Gatineau | 42 363 | 4 774 | - | (685) | 46 452 |
| Baie-James Au | 37 931 | 4 905 | - | (1 502) | 41 334 |
| Baie-James Mo | 10 491 | 1 357 | - | (398) | 11 450 |
| Baie-James U | 7 222 | 6 358 | (10 801) | (2 779) | - |
| Génération de projet | 16 041 | 15 601 | - | (6 466) | 25 176 |
| | <u>603 154</u> | <u>51 086</u> | <u>(10 801)</u> | <u>(14 044)</u> | <u>629 395</u> |

a) Baie-James Au

La Compagnie a acquis des claims miniers dans le territoire de la Baie-James dans les sous-provinces de La Grande et d'Opinaca.

Le 10 octobre 2007, 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 Baie James Au sous réserves des conditions suivantes :

| | Paiements en espèces | Travaux |
|---|-----------------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| A la signature de l'entente formelle (signée le 1 février 2008) | 50 000 | - |
| 10 octobre 2008 | 60 000 | 600 000 |
| 10 octobre 2009 | 60 000 | 900 000 |
| 10 octobre 2010 | 60 000 | 1 300 000 |
| 10 octobre 2011 | 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.
- 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 \$).

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers (suite)

31 décembre 2007

(non vérifiés)

b) Baie-James U

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 sous réserves des conditions suivantes :

| | <u>Paiements en espèces</u> | <u>Travaux</u> |
|--|---------------------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| A la signature (à recevoir au 21 février 2008) | 40 000 | - |
| 12 novembre 2008 | 40 000 | 400 000 |
| 12 novembre 2009 | 40 000 | 600 000 |
| 12 novembre 2010 | 40 000 | 800 000 |
| 12 novembre 2011 | 40 000 | 1 000 000 |
| Total | <u>200 000</u> | <u>2 800 000</u> |

- Seul le paiement en espèces à la signature de 40 000 \$ et les travaux de la première année de 400 000 \$ sont des engagements fermes.
- Le partenaire est l'opérateur.

c) Génération de projet

La Compagnie a initié des programmes de compilation géologique et de jalonnement au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques uranifères.

4. Capital-actions

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

| | <u>Trois mois terminés le 31 décembre 2007</u> | |
|------------------------------|--|------------------|
| | <u>Nombre</u> | <u>Montant</u> |
| | | \$ |
| Actions ordinaires (note 4a) | 20 386 546 | 7 057 834 |
| Bons de souscription | 420 000 | 92 400 |
| | | <u>7 150 234</u> |

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers (suite)

31 décembre 2007

(non vérifiés)

4. Capital-actions (suite)

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 :

| | Trois mois terminé le 31 décembre 2007 | |
|-----------------------------------|---|------------------|
| | Nombre | Montant |
| Solde, début de la période | 20 178 879 | \$ 6 933 234 |
| À être émises | | |
| Placement privé accreditif i) | 207 667 | 124 600 |
| Solde, fin de la période | <u>20 386 546</u> | <u>7 057 834</u> |

- i) Le 31 décembre 2007, la Compagnie a complété un placement privé de 207 667 actions ordinaires accreditives pour une considération monétaire totale de 124 600 \$.

b) Bons de souscription

Les mouvements dans les bons de souscriptions en circulation de la Compagnie se détaillent comme suit:

| | Trois mois terminé le 31 décembre 2007 | |
|--|---|-----------|
| | Nombre | Montant |
| Solde, début et fin de la période | 420 000 | \$ 92 400 |

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

| <u>Nombre de bons de souscription</u> | <u>Prix moyen pondéré de levée</u> | <u>Date d'expiration</u> |
|---|--|------------------------------|
| 420 000 | \$ 0,50 | 2 mars 2009 |
| <u>420 000</u> | | |

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers (suite)

31 décembre 2007

(non vérifiés)

4. Capital-actions (suite)

c) Rémunération et autres paiements à base d'actions

Le 10 décembre 2007, la Compagnie a octroyé 50 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,60 \$, valables pendant 5 ans. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 19 000 \$ soit une juste valeur de 0,38 \$ 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 4,26%, volatilité prévue de 82%, 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:

| | Trois mois terminés le 31 décembre 2007 | |
|----------------------------|--|-----------------------------------|
| | Nombre d'options | Prix moyen pondéré de levée |
| | | \$ |
| Solde, début de la période | 1 350 000 | 0,51 |
| Octroyées | 50 000 | 0,60 |
| Solde, fin de la période | <u>1 400 000</u> | 0,51 |

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

| Nombre d'options en circulation | Nombre d'options exerçables | Prix de levée \$ | Date d'expiration |
|---------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-------------------|
| 250 000 | 166 668 | 0,50 | 1 novembre 2011 |
| 1 000 000 | 500 001 | 0,50 | 11 janvier 2012 |
| 100 000 | 50 000 | 0,64 | 1 mai 2012 |
| 50 000 | - | 0,60 | 10 décembre 2012 |
| <u>1 400 000</u> | <u>716 669</u> | | |

d) Surplus d'apport

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

| | Trois mois terminés le 31 décembre 2007 |
|-------------------------------|--|
| | \$ |
| Solde, début de la période | 395 992 |
| Rémunération à base d'actions | 75 414 |
| Solde, fin de la période | <u>471 406</u> |

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers (suite)

31 décembre 2007

(non vérifiés)

5. Opérations entre apparentés

Dans le cours normal des affaires:

- a) Pour la période terminée le 31 décembre 2007, une société au sein de laquelle un dirigeant est associé a facturé des honoraires totalisant 8 400 \$ (22 206 \$ pour la période terminée le 31 décembre 2006);
- b) Pour la période terminée le 31 décembre 2007, une société contrôlée par un dirigeant a facturé des honoraires de 16 000 \$.
- c) Au 31 décembre 2007, le montant dû aux apparentés s'élevait à 5 996 \$ (23 507 \$ au 31 décembre 2006).

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 accréditatives (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.