

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Rapport de gestion

31 décembre 2007

---

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 trois mois terminée le 31 décembre 2007. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers de la Compagnie au 31 décembre 2007. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens. Les états financiers de la Compagnie ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Davantage d'information sur la Compagnie et ses opérations a été déposée électroniquement sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) au Canada ([www.sedar.com](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 trois mois terminée le 31 décembre 2007 (« T1-08 »), la Compagnie a enregistré une perte de 99 720 \$ comparativement à une perte de 131 206 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2006 (« T1-07 »).

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

La Compagnie a exécuté des travaux d'exploration pour 51 086 \$ (incluant 19 057 \$ de rémunération à base d'actions) durant le T1-08 (28 454 \$ durant le T1-07) sur ses propriétés. De plus, la Compagnie a investi 68 935 \$ durant le T1-08 ((95) \$ durant le T1-07) pour l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec.

La Compagnie a signé deux ententes avec Agnico-Eagle Mines Limited et un partenaire 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 400 261\$ pour le T1-08 (89 443 \$ pour le T1-07).

### Résultats d'exploitation

Les dépenses sont passées de 131 206 \$ pour le T1-07 à 192 897 \$ pour le T1-08. 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 4 922 \$ au T1-07 à 41 662 \$ au T1-08. De plus les frais d'administration et autres ont augmenté de 35 816 \$ au T1-07 à 52 019 \$ au T1-08 puisque Midland 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 37 748 \$ durant le T1-08 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 39 843 \$.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Rapport de gestion

31 décembre 2007

---

### Activités d'investissement

#### **Maritime-Cadillac**

Pour la propriété Maritime-Cadillac, la Compagnie dépensé 164 \$ durant le T1-08 (3 259 \$ durant le T1-07) en frais d'exploration et investi 106 \$ pour ses acquisitions durant le T1-08 (néant \$ durant le T1-07). 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).

Des travaux de compilation géologique sont présentement en cours par Agnico-Eagle afin de préparer la prochaine campagne de sondages qui devrait débuter à la fin février 2008.

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.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Rapport de gestion

31 décembre 2007

---

### Activités d'investissement (suite)

#### **Vermillon**

Pour la propriété Vermillon, la Compagnie a dépensé 11 434 \$ durant le T1-08 (25 195 \$ durant le T1-07) en frais d'exploration et investi 4 430 \$ pour ses acquisitions durant le T1-08 ((95 \$) durant le T1-07). 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 30 juin 2006, la Compagnie a signé une entente avec Soquem Inc. (« Soquem ») par laquelle Midland a l'option d'acquérir une participation de 50% dans la propriété Vermillon sous réserve des conditions suivantes :

- Engagement de réaliser des travaux pour un maximum de 210 000 \$ ; soit :
  - 100 000 \$ le ou avant le 31 décembre 2006 ; et
  - un maximum de 110 000 \$ équivalent aux investissements de Soquem, le ou avant le 31 décembre 2007;
- Une redevance de 1% NSR sur certains titres miniers de la propriété, rachetable pour 500 000 \$ par tranche de 0.5%, a été accordée par Soquem à un particulier de qui Soquem a acquis les titres le 26 juin 2006;
- Soquem est opérateur du projet; et

Si l'option est exercée, Soquem et Midland formeront une coentreprise.

Midland a rempli ses obligations envers Soquem et exercé son option lui permettant d'obtenir, le 9 juillet 2007, 50 % d'intérêt indivis dans la propriété Vermillon et ainsi former une coentreprise avec Soquem.

Midland et Soquem ont complété une deuxième phase d'exploration dans le but de découvrir la source de blocs de sulfures semi-massifs à massifs découverts par Soquem en 2005. Ces blocs cupro-aurifères ont rapporté des valeurs allant jusqu'à 2,1 g/t Au, 1,13% Cu et 12.6 g/t Ag.

Des travaux de décapage ont été complétés en septembre 2007 pour permettre d'exposer le socle rocheux sur les zones d'anomalies géophysiques. Aucune nouvelle zone significative n'a été découverte. Les meilleurs valeurs provenant d'échantillons choisis ont retourné jusqu'à 0.3% Cu. Des discussions sont en cours avec Soquem sur la possibilité d'un programme de forage afin de tester les meilleurs conducteurs MaxMin inexploités.

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

#### **Weedon**

Pour la propriété Weedon, la Compagnie a dépensé 6 493 \$ durant le T1-08 en frais d'exploration (néant pour le T1-07). 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 réserves des conditions suivantes :

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Rapport de gestion

31 décembre 2007

---

### Activités d'investissement (suite)

	<u>Paielements 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.
- 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'acquiescer 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.

Pendant la période couverte par ce rapport, un important levé hélicopté magnétique et électromagnétique de type VTEM a été complété sur l'ensemble de la propriété Weedon. Ce levé a couvert l'ensemble de la stratigraphie favorable pour un total approximatif de 1600 kilomètres linéaires. L'interprétation finale des anomalies a été complétée et l'évaluation de plusieurs nouvelles cibles jamais détectées auparavant avec les anciennes méthodes est en cours. Les cibles sélectionnées par l'équipe géophysique et géologique seront vérifiées au sol par géophysique et par forage au cours du premier et du deuxième trimestres de 2008.

Durant l'automne de 2007, les travaux de compilation de l'ensemble des travaux historiques se sont poursuivis. De plus, des travaux de décapage afin de vérifier les extensions possibles de l'indice minéralisé découvert en 2006 au sud de l'indice Lingwick, ont été effectués. Ces travaux de décapage ont permis de cartographier l'extension vers le sud-ouest de la zone d'altération sur environ une douzaine de mètres. Cette zone encaisse la minéralisation et se pince au sud-ouest. Des échantillons en rainures prélevés dans la zone altérée et localement minéralisée ont retourné les meilleures valeurs suivantes :

Rainures 2007 (Meilleurs résultats):

1,20% Cu, 1,41% Pb, 0,50% Zn, 88,0 g/t Ag et 0,45 g/t Au sur 1,0 m  
0,69% Cu, 2,47% Pb, 0,39% Zn, 98,0 g/t Ag et 0,20 g/t Au sur 0,50 m  
0,20% Cu, 1,29% Pb, 2,37% Zn, 46,0 g/t Ag et 0,28 g/t Au sur 0,50 m  
0,13% Cu, 0,42% Pb, 0,42% Zn, 47,9 g/t Ag et 1,05 g/t Au sur 0,50 m

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

### **Baie-James Or (Au)**

Pour la propriété Baie-James Or, la Compagnie a dépensé 4 905 \$ en frais d'exploration et investi 18 862 \$ pour ses acquisitions durant le T1-08 (néant pour le T1-07). 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.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Rapport de gestion

31 décembre 2007

---

### Activités d'investissement (suite)

Le 10 octobre 2007, 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 réserves des conditions suivantes :

	<u>Paiements</u> <u>en espèces</u>	<u>Travaux</u>
	\$	\$
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
<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.
- 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.

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

Actuellement Midland travaille à l'élaboration du programme d'exploration pour l'été 2008. Midland planifie en premier lieu un levé aéroporté qui sera suivi par des travaux d'échantillonnage de tills, prospection et de reconnaissance géologique afin d'expliquer la source des anomalies de fonds de lac et d'identifier des secteurs cibles pour des travaux plus détaillés.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

31 décembre 2007

---

## Activités d'investissement (suite)

### **Baie-James Molybdène (Mo)**

Pour la propriété Baie-James Molybdène, la Compagnie a dépensé 1 357 \$ en frais d'exploration et investi 2 218 \$ pour ses acquisitions durant le T1-08 (néant pour le T1-07). 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.

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

### **Gatineau Zinc (Zn)**

Pour la propriété Gatineau Zinc, la Compagnie a dépensé 4 774 \$ en frais d'exploration et investi 1 445 \$ pour ses acquisitions durant le T1-08 (néant pour le T1-07). 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 réserves des conditions suivantes :

	<b>Paiements en espèces</b>	<b>Travaux</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
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>	<b>250 000</b>	<b>4 500 000</b>

- 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.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

## Rapport de gestion

31 décembre 2007

---

### Activités d'investissement (suite)

Durant l'automne de 2007, un important programme d'échantillonnage de sols, de sédiments, de ruisseaux et de roches a été complété pour un total de 1 785 nouveaux échantillons. Le traitement et l'interprétation de ces résultats d'analyse sont présentement en cours. Des échantillons choisis dans des marbres ont rapporté des valeurs jusqu'à 8.7% Zn et 16.7% Zn dans le secteur de Kilmar l'automne dernier.

De plus, deux levés pilotes héliportés magnétiques et électromagnétiques de type VTEM ont été complétés dans les secteurs de Leetch et de Bouchette. L'interprétation finale est présentement en cours mais les données préliminaires indiquent des résultats très encourageants. Des travaux de compilation ont également été amorcés et un suivi sur le terrain sera effectué au printemps et à l'été de 2008. Les meilleurs cibles géochimiques et géophysiques seront évaluées et placées par priorité pour l'étape du forage.

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)**

Pour la propriété Baie-James Uranium, la Compagnie a dépensé 6 358 \$ en frais d'exploration et investi (1 610 \$) pour ses acquisitions durant le T1-08 (néant pour le T1-07). La propriété est localisée dans la région de la Baie-James et est composée de 130 claims.

Le 12 novembre 2007, Midland a signé une entente avec un partenaire par laquelle le partenaire à l'option d'acquérir une participation indivise de 50% dans la propriété Baie James U sous réserves des conditions suivantes :

	<b>Paiements en espèces</b>	<b>Travaux</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
A la signature (à recevoir au 26 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
<b>Total</b>	<b>200 000</b>	<b>2 800 000</b>

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 du projet. Des travaux de compilation géologique sont présentement en cours afin de préparer la prochaine campagne d'exploration de 2008.

Le budget d'exploration pour l'Exercice 2008 pour Baie-James Uranium est de 400 000 \$ pour le partenaire.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

31 décembre 2007

## Activités d'investissement (suite)

### Génération de projets

Pour la génération de projet, la Compagnie dépensé 15 601 \$ durant le T1-08 en frais d'exploration et investi 43 484 \$ pour ses acquisitions (néant pour le T1-07). Midland a initié des programmes de compilation géologique au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques aurifères, uranifères et en métaux de base. La Compagnie a de plus dépensé 2 085 \$ durant le T1-08 en frais d'exploration générale sur des terrains géologiques où elle n'avait pas de titre de propriété ou d'option d'acquisition (13 592 \$ pour le T1-07).

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.

Frais d'exploration reportés T1-08	Maritime	Vermil-		Baie-	Baie-	Baie-	Gatineau	Généra-	Total
	Cadillac	Ion	Weedon	Au	James Mo	James U	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	90 416	-	-	-	-	-	90 691
Géologie	-	2 870	40 008	4 830	863	6 543	25 128	14 996	95 238
Géochimie	-	1 276	-	-	-	-	75 160	-	76 436
Logistique	-	-	1 500	-	-	-	-	-	1 500
Analyse	-	-	-	-	-	-	-	111	111
Déplacement	-	-	841	-	-	348	6 752	-	7 941
Frais de gestion	-	752	-	-	-	-	-	-	752
	-	5 173	132 765	4 830	863	6 891	107 040	15 107	272 669
Rémunération à base d'actions	164	6 261	6 493	1 647	494	330	3 174	494	19 057
Recharge	-	-	(132 765)	(1 572)	-	(863)	(105 440)	-	(240 640)
Addition nette	164	11 434	6 493	4 905	1 357	6 358	4 774	15 601	51 086
Crédits d'impôts	-	(2 214)	-	(1 502)	(398)	(2 779)	(685)	(6 466)	(14 044)
Disposition	-	-	-	-	-	(10 801)	-	-	(10 801)
Changement net	164	9 220	6 493	3 403	959	(7 222)	4 089	9 135	26 241
<b>Solde fin</b>	153 513	296 055	55 415	41 334	11 450	-	46 452	25 176	629 395

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

31 décembre 2007

---

## Activités d'investissement (suite)

### Frais d'exploration reportés T-07

	Maritime		Total
	Cadillac	Vermillon	
	\$	\$	\$
<b>Solde début</b>	149 370	99 134	248 504
Géophysique	-	22 802	22 802
Géologie	3 259	4 056	7 315
Géochimie	-	(18)	(18)
Prospection	-	-	-
Coupe de ligne	-	-	-
Compilation	-	-	-
analyse	-	-	-
Déplacement	-	-	-
Frais de gestion	-	(1 645)	(1 645)
	<u>3 259</u>	<u>25 195</u>	<u>28 454</u>
<b>Solde fin</b>	<u>152 629</u>	<u>124 329</u>	<u>276 958</u>

## 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 T1-07).

## Fonds de roulement

La Compagnie a un fonds de roulement de 3 500 160 \$ au 31 décembre 2007 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.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

31 décembre 2007

---

## Sommaire de l'Information trimestrielle

Pour les huit trimestres les plus récents.

	<b>31 décembre 2007</b>	<b>30 septembre 2007</b>	<b>30 juin 2007</b>	<b>31 mars 2007</b>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Produits	93 177	56 904	36 768	11 825
Perte nette	(99 720)	(100 980)	(187 316)	(21 484)
Résultat par action	(0,01)	(0,01)	-	(0,01)
Actif total	4 780 495	5 043 245	4 524 399	4 601 931
	<b>31 décembre 2006</b>	<b>30 septembre 2006</b>	<b>30 juin 2006</b>	<b>31 mars 2006</b>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Produits	-	-	-	-
Bénéfice (perte) net	(131 206)	(63 135)	(13 970)	6 428
Résultat par action	(0,01)	(0,01)	-	-
Actif total	858 210	850 810	619 569	633 986

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

## 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 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.

## Événements postérieurs à la date du bilan

La Compagnie n'a pas d'événement subséquent à divulguer.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

31 décembre 2007

---

## Données concernant les actions en circulations

	<b>Au 26 février 2008</b>
	<u>Nombre</u>
Actions ordinaires	20 386 546
Options d'achat d'actions	1 400 000
Bons de souscription	420 000
	<u>22 206 546</u>

## Arrangements hors bilan

Au cours du T1-08, 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.

## Modifications de conventions comptables et leur mise en application

La Compagnie n'a pas de modifications de conventions comptables à divulguer pour le T1-08.

# Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

31 décembre 2007

---

## Instruments financiers et autres instruments

### *Juste valeur*

La Compagnie a établi la juste valeur de ses instruments financiers à partir d'estimation et d'hypothèses. Les résultats actuels peuvent différer de ces estimations et l'utilisation d'hypothèses ou de méthodologies différentes peut avoir un effet important sur la juste valeur estimative. Au 30 septembre 2007, la juste valeur de tous les instruments financiers (comptes débiteurs, comptes créditeurs et charges à payer et avances pour travaux d'exploration) est comparable à leur valeur comptable étant donné leur échéance relativement rapprochée.

### *Risque de taux d'intérêt*

Les comptes débiteurs, les comptes créditeurs et charges à payer et les avances pour travaux d'exploration ne portent pas d'intérêt. Se référer à la note 4 pour les détails des taux d'intérêts pour la trésorerie et équivalents de trésorerie.

### *Risque de crédit*

La Compagnie est assujettie au risque de concentration du crédit par sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie ainsi que pour les intérêts à recevoir présentés dans les comptes débiteurs. La Compagnie maintient sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie dans des instruments financiers garantis par des institutions financières importantes au Canada.

## 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 26 février 2008

(S) Gino Roger

\_\_\_\_\_

Gino Roger

Président et chef de la direction

(S) Ingrid Martin

\_\_\_\_\_

Ingrid Martin

Chef des finances