

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

États financiers intermédiaires

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2007

*Les états financiers ci-joints ont été dressés par la direction
d'Exploration Midland Inc. et n'ont pas été examinés par les vérificateurs*

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2007

(non vérifiés)

Le présent rapport de gestion de la situation financière et des résultats d'exploitation d'Exploration Midland Inc. (« Midland » ou la « Compagnie ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Compagnie pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2007. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers de la Compagnie au 30 juin 2007. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens. Les états financiers de la Compagnie ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

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

Nature des activités

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

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

Performance globale

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2007 (« T3-07 »), la Compagnie a enregistré une perte nette de 340 006 \$ comparativement à une perte nette de 10 591 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2006 (« T3-06 »).

Le 2 mars 2007, Midland a clôturé son premier appel public à l'épargne (« PAPE ») et ses actions ordinaires ont commencé à se transiger à la Bourse de croissance TSX sous le symbole MD. La Compagnie a émis 9 000 000 d'actions ordinaires, au prix de 0,50 \$ l'action, pour un montant total de 4 500 000 \$. Des frais d'émission d'actions de 657 263 \$ ont été enregistrés dont 262 500 \$ pour la commission en espèces au courtier et 92 400 \$ représentant la juste valeur des 420 000 bons de souscription de courtier.

En décembre 2006, la Compagnie a émis pour 127 000 \$ de capital-actions accreditif dans le cadre d'un placement privé et a enregistré l'impact sur les impôts futurs de 41 000 \$ dans les frais d'émission d'actions.

La Compagnie a exécuté des travaux d'exploration pour 141 399 \$ durant le T3-07 sur ses propriétés et a investi 173 042 \$ dans l'acquisition de propriétés minières durant le T3 -07.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2007

(non vérifiés)

Résultats d'exploitation

Les dépenses sont passées de 59 591 \$ pour le T3-06 à 429 599 \$ pour le T3-07 suite à la reprise des activités d'exploration ainsi que des dépenses d'honoraires professionnelles et des charges administratives de la Compagnie, sans compter la nomination du président dédié à plein temps à la Compagnie auquel des options d'achat d'actions ont été octroyées.

Le 11 janvier 2007, la Compagnie a octroyé un nombre total de 1 000 000 d'options à ses administrateurs et dirigeants, lesquelles peuvent être exercées au prix de 0,50 \$ l'action sur une période de cinq ans. Le 1 mai 2007, la Compagnie a octroyé 100 000 options d'achat d'actions, au prix de 0.64 \$, valables pendant 5 ans. La rémunération à base d'actions enregistrée pour ces octrois est de 182 203 \$.

Grâce à une situation financière améliorée, Midland a gagné des revenus d'intérêt de 48 593 \$ au T3-07 sur des certificats de placement garantis et des acceptations bancaires.

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

Activités d'investissement

La Compagnie a dépensé 141 399 \$ pour le T3-07 (57 788 \$ pour T3-06) en frais d'exploration.

Maritime-Cadillac

La Compagnie a dépensé 3,259 \$ (57 788 \$ pour T3-06) sur la propriété de Maritime-Cadillac pour le T3-07.

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

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

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

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2007

(non vérifiés)

Activités d'investissement (suite)

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

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

Par suite de l'acquisition d'une participation indivise de 50% découlant de l'exercice de son option, Agnico-Eagle pourra augmenter sa participation indivise dans la propriété Maritime-Cadillac de 50% à 65% sur une période de trois ans, en finançant une étude de faisabilité 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).

Durant le trimestre se terminant le 31 mars 2007, la Compagnie a effectué le troisième paiement annuel de 30 000 \$ suite à l'entente du 6 janvier 2005. En juin 2007, le deuxième paiement de 25 000 \$ a été enregistré suite à l'entente du 1 juin 2006 avec Agnico-Eagle Mines Limited.

Deux nouveaux sondages ont été réalisés sur la propriété Maritime Cadillac durant le mois de mai 2007. Les deux trous forés totalisent 952 mètres. Le sondage 141-07-08 a rapporté une valeur de 3.83 g/t Au /1.00 mètre qui correspondrait à la Zone Sud. La valeur pondérée donne une interception de 1.80 g/t Au /1.75 mètres (vrai largeur). Cette section correspond à un basalte schisteux contenant des fragments de veines de quartz ou une faible minéralisation en sulfure est notée. Par ailleurs, une autre valeur a été interceptée entre 271-274.4 mètre et a rapportée une valeur pondérée de 0.72 g/t Au /2.72 mètres. Cette valeur a été obtenue dans un schiste à chlorite-talc-carbonate. Les cibles établis dans le programme de mai n'ont pas été atteints aux endroits désignés, certaines difficultés de terrain (zones de faille, schiste à chlorite et talc, ainsi que la vitesse de forage qui a été trop rapide) sont en partie responsables des pertes en azimut effectués dans les sondages 141-07-08 et 141-07-09.

Des travaux de compilation géologique sont présentement en cours par Agnico-Eagle afin de préparer la prochaine campagne de sondages.

Vermillon

La Compagnie a dépensé 62 107 \$ (néant pour le T3-06) sur la propriété de Vermillon pour le T3-07.

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

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

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2007

(non vérifiés)

Activités d'investissement (suite)

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

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

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.

Midland et Soquem complètent présentement 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 cuproaurifères ont rapporté des valeurs allant jusqu'à 2,1 g/t Au, 1,13% Cu et 12.6 g/t Ag.

Présentement des travaux de coupe de lignes sont en cours en vue de réaliser des levés magnétométrique et électromagnétique au sol sur les meilleures anomalies électromagnétiques héliportées et dans le secteur où les blocs minéralisés ont été trouvés. Des travaux de décapage sont prévus au mois d'août pour permettre d'exposer le socle rocheux sur les zones d'anomalies géophysiques. Dans la mesure où les résultats de ces travaux sont suffisamment encourageants, un programme de forage sera proposé à l'automne.

Weedon

La Compagnie a dépensé 17 155 \$ en frais d'exploration sur la nouvelle propriété Weedon pour le T3-2007.

Midland a fait l'acquisition de 100% de la propriété Weedon que détenait une société privée Les Ressources Tectonic inc. (« Ressources Tectonic ») ainsi que l'acquisition de 188 claims miniers qui lui 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 Ressources Tectonic en contrepartie de 3 paiements totalisant 60 000 \$ dont un paiement de 15 000\$ à la signature. À titre de contrepartie additionnelle, Midland convient de payer une redevance de 1 % des produits nets d'affinage en faveur de Ressources Tectonic si la propriété est mise en production commerciale. La redevance pourra être rachetée par Midland, en totalité ou en deux tranches de 0,5 %, sur paiement d'une somme de 500 000 \$ par tranche de 0,5%, en faveur de Ressources Tectonic, pour une somme totale de 1 000 000 \$. De plus, 84 claims adjacents jalonnés par Midlands sont sujets à une redevance 0,5 % rachetable sur paiement de 500 000 \$.

Des travaux de compilation et de génération de cibles d'exploration sont présentement en cours sur le projet Weedon.

Baie-James Or

La Compagnie a dépensé 27 397 \$ en frais d'exploration sur les nouvelles propriétés aurifères de la Baie-James pour le T3-07.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2007

(non vérifiés)

Activités d'investissement (suite)

Midland a fait l'acquisition de 100% de 846 claims dans le territoire de la Baie-James, un territoire susceptible de devenir prochainement un important producteur aurifère au Québec, derrière la ceinture de l'Abitibi. Ces nouveaux claims couvrent une superficie de 481 km² et sont détenus en propriété exclusive par Midland.

Les cibles aurifères ont été sélectionnées à la suite d'une compilation géologique et géochimique exhaustive. Les propriétés, nommées MD-1 à MD-6, 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.

Baie James Molybdène

La Compagnie a dépensé 2 000 \$ en frais d'exploration sur les nouvelles propriétés en molybdène à la Baie-James pour le T3-07.

Midland a fait l'acquisition de 100% l'acquisition récente de 265 claims situés 35 km à l'ouest du complexe LG-4 à la Baie-James. Ces nouveaux 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.

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 inexplicables. Ces fortes anomalies inexplicables représentent les plus importantes anomalies dans le nord du Québec. Midland planifie des travaux de prospection et de reconnaissance géologique cet été afin de trouver la source de ces anomalies et de mieux comprendre le contexte géologique.

Gatineau Zinc

La Compagnie a dépensé 29 481 \$ en frais d'exploration sur la nouvelle propriété en zinc dans la région de Gatineau pour le T3-07.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2007

(non vérifiés)

Activités d'investissement (suite)

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. Les propriétés ont été sélectionnées à la suite d'une compilation géologique et géochimique exhaustive. La région renferme de nombreux indices et prospects importants de zinc, dans des marbres métamorphisés du Supergroupe de Grenville d'âge Mésoprotérozoïque. L'intérêt pour le secteur réside dans le fait que ces indices de zinc présentent de nombreuses similitudes avec d'importants gisements de zinc également encaissés dans des calcaires métamorphisés du Grenville.

Les gisements zincifères les plus prolifiques de ce type sont situés dans le district de Balmat-Edwards aux États-Unis, à quelque 60 kilomètres au sud des propriétés dans la région de Gatineau. Ce district en opération depuis 1915 est présentement exploité par la compagnie HudBay Minerals Inc. et renferme un total de 43 millions de tonnes à près de 10 % zinc, ainsi que d'autres substances.

Les nouvelles propriétés de Midland sont soit associées à des anomalies de premier ordre isolées ou combinées, en zinc, plomb et argent dans les sédiments de ruisseaux, à des anomalies géochimiques en zinc dans les sols, ou encore à des prospects ou des indices connus minéralisés en zinc. Parmi les indices connus associés à de fortes anomalies géochimiques en zinc dans les sols sur les propriétés acquises par Midland, citons notamment : Aumond avec 18 % Zn dans des échantillons choisis et 4,4 % Zn sur 2,1 m en rainures; Route 107 avec 20 % Zn dans des échantillons choisis et 5,1 % Zn sur 2,45 m en rainures; Blue Sea, Zone A, Parker, Lafontaine, Davis et Kilmar avec 7 %, 3 %, 31 %, 14 %, 1,5 % et 11,3 % Zn respectivement dans des échantillons choisis.

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 dans le district de Balmat-Edwards, et envisage avec beaucoup d'enthousiasme le début de son prochain programme d'exploration. Selon l'état d'avancement des propriétés, les travaux pourraient comprendre soit des levés géochimiques détaillés de sédiments de ruisseaux et de sols, de la cartographie géologique et de la prospection, et/ou de l'excavation de tranchées et de la cartographie détaillée.

Génération de projets

La Compagnie a dépensé 16 443\$ pour le T3-07 en frais d'exploration en génération de projets. Midland a initié des programmes de compilation géologique au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques aurifères et en métaux de base.

Autres activités

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

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

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2007

(non vérifiés)

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

Frais d'exploration reportés T3-06	Maritime Cadillac	Vermillon	Weedon	Baie-James Au	Baie-James Mo	Gatineau Zn	Total
	\$	\$	\$	\$			\$
Solde – début de la période	91 582	-	-	-	-	-	91 582
Géophysique	12 511	-	-	-	-	-	12 511
Géologie	4 026	-	-	-	-	-	4 026
Prospection	2 876	-	-	-	-	-	2 876
Coupe de ligne	23 143	-	-	-	-	-	23 143
Compilation analyse	14 082	-	-	-	-	-	14 082
Déplacement	1 150	-	-	-	-	-	1 150
	57 788	-	-	-	-	-	57 788
Solde – fin de la période	149 370	-	-	-	-	-	149 370

Activités de financement

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

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

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

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2007

(non vérifiés)

Fonds de roulement

La Compagnie a un fonds de roulement de 3 661 962 \$ au 30 juin 2007 (incluant un montant de 11 204 \$ réservé à de nouvelles activités d'exploration) comparativement à un fonds de roulement de 53 234 \$ au 30 septembre 2006. La direction est d'avis que la Compagnie pourra subvenir à ses obligations reliées à l'exploration et maintenir ses propriétés en bon état. Une partie du produit de l'appel public à l'épargne, soit un minimum de 350 000 \$, sera consacré au budget d'opération annuel de la Compagnie. Le reste du produit sera principalement utilisé pour financer les nouveaux programmes d'exploration sur la propriété Vermillon et l'acquisition et l'exploration sur de nouvelles propriétés d'exploration minière au Québec et à l'extérieur du Québec. L'exploration et la mise en valeur complète de certaines propriétés minières pourraient nécessiter beaucoup plus de ressources financières. Par le passé, la Compagnie a pu compter sur sa capacité à se financer par des placements privés. Il n'y a aucune assurance que ces financements seront disponibles au moment opportun ou obtenus à des termes favorables à la Compagnie. La Compagnie pourrait avancer l'exploration et la mise en valeur des propriétés via des participations dans des coentreprises.

Sommaire de l'Information trimestrielle

Pour les sept trimestres les plus récents.

	<u>30 juin 2007</u>	<u>31 mars 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>	<u>30 septembre 2006</u>
	\$	\$	\$	\$
Perte nette	(187 316)	(21 484)	(131 206)	(63 136)
Résultat de base et dilué par action	-	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Actif total	4 524 399	4 601 931	858 210	850 810
	<u>30 juin 2006</u>	<u>31 mars 2006</u>	<u>31 décembre 2005</u>	
	\$	\$	\$	
Bénéfice (perte) net	(13 970)	6 428	(3 049)	
Résultat de base et dilué par action	-	-	-	
Actif total	619 569	633 986	635 360	

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

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2007

(non vérifiés)

Opérations entre apparentés

Dans le cours normal des affaires:

- a) Durant la période de neuf mois se terminant le 30 juin 2007:
 - i) une société au sein de laquelle un dirigeant est associé a facturé des honoraires totalisant 152 765 \$ dont 140 285 ont été enregistrés comme frais d'émission;
 - ii) une société contrôlée par un dirigeant a facturé des honoraires de 16 775 \$.
- b) Au 30 juin 2007, le montant dû aux apparentés s'élevait à 4 057 \$.

Hors du cours normal des affaires:

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

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

Événements postérieurs à la date du bilan

En vertu de l'entente datée du 30 juin 2006 avec Soquem Inc, la Compagnie a levé l'option le 9 juillet 2007 pour acquérir une participation de 50% dans la propriété Vermillon et former une coentreprise avec Soquem Inc.

Données concernant les actions en circulations

	Au 17 août 2007
	<u>Nombre</u>
Actions ordinaires	20 178 879
Options d'achat d'actions	1 350 000
Bons de souscription	420 000
	<u>21 948 879</u>

Arrangements hors bilan

Au cours du T3-07, la Compagnie n'a effectué aucun arrangement hors bilan.

Principales estimations comptables

Pour préparer les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction doit faire des estimations et formuler des hypothèses ayant une incidence sur les montants présentés de l'actif et du passif de même que sur la présentation de l'actif et du passif éventuel, à la date des états financiers, ainsi que sur les montants présentés au titre des revenus et des charges au cours de la période de présentation de l'information. Les secteurs importants où le jugement de la direction est appliqué sont l'évaluation des actifs et des impôts futurs. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations de façon importante.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2007

(non vérifiés)

Principales estimations comptables (Suite)

Actifs miniers

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

Modifications de conventions comptables et leur mise en application

Adoption avec prise d'effet le 1er octobre 2006

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

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

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

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

La Compagnie a établi et maintient un contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF »). Le CIIF est conçu pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR »). Les dirigeants qui signent les attestations ont effectué une évaluation afin de déterminer si la Société a, au cours du T3-07, apporté des modifications à ce CIIF qui ont eu ou pourraient vraisemblablement avoir sur ce dernier des effets notables. Aucune modification de ce genre n'a été identifiée à partir de leur évaluation.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Rapport de gestion

30 juin 2007

(non vérifiés)

Responsabilité de la direction concernant l'information financière

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

Information prospective

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

Le 17 août 2007

(S) Gino Roger

Gino Roger

Président et Chef de la direction

(S) Ingrid Martin

Ingrid Martin

Chef des opérations financières

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Bilans

	Au 30 juin 2007 (non vérifié) \$	Au 30 septembre 2006 (vérifié) \$
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 3)	3 581 924	319 151
Comptes débiteurs	73 075	7 298
Frais payés d'avance	18 652	-
	<u>3 673 651</u>	<u>326 449</u>
Dépôt sur frais d'exploration	36 946	-
Actifs miniers (note 4)		
Propriétés minières	423 899	275 857
Frais d'exploration reportés	389 903	248 504
	<u>813 802</u>	<u>524 361</u>
	<u>4 524 399</u>	<u>850 810</u>
Passifs		
Passifs à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	11 689	242 434
Capitaux propres		
Capital-actions (note 5)	7 025 634	2 306 234
Surplus d'apport (note 5d)	194 568	12 365
Déficit	(2 707 492)	(1 710 223)
	<u>4 512 710</u>	<u>608 376</u>
	<u>4 524 399</u>	<u>850 810</u>

Continuité de l'exploitation (note 1)

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Résultats et déficit

(non vérifiés)

	Pour la période de trois mois terminée le 30 juin		Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Produit				
Revenus d'intérêts	36 768	-	48 593	-
Charges				
Rémunération à base d'actions	134 703	-	182 203	-
Frais d'administration et autre	36 826	374	122 455	5 658
Relations avec les investisseurs	21 893	2 958	46 113	13 174
Honoraires	14 219	2 100	62 385	22 501
Exploration générale	16 443	8 538	16 443	18 258
	<u>224 084</u>	<u>13 970</u>	<u>429 599</u>	<u>59 591</u>
Perte avant impôts sur les bénéfices	(187 316)	(13 970)	(381 006)	(59 591)
Recouvrement d'impôts futurs	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>41 000</u>	<u>49 000</u>
Perte nette	(187 316)	(13 970)	(340 006)	(10 591)
Déficit au début de la période	(2 507 789)	(1 633 118)	(1 710 223)	(1 586 872)
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	<u>(12 387)</u>	<u>-</u>	<u>(657 263)</u>	<u>(49 625)</u>
Déficit à la fin de la période	<u>(2 707 492)</u>	<u>(1 647 088)</u>	<u>(2 707 492)</u>	<u>(1 647 088)</u>
Résultat de base et dilué par action	<u>(0,01)</u>	<u>-</u>	<u>(0,02)</u>	<u>-</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	<u>20 178 879</u>	<u>10 181 660</u>	<u>15 039 815</u>	<u>9 968 986</u>

Continuité de l'exploitation (note 1)

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Flux de trésorerie

(Non vérifiés)

	Pour la période de trois mois terminée le 30 juin		Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation				
Bénéfice (perte) net	(187 316)	(13 970)	(340 006)	(10 591)
Ajustement pour				
Rémunération à base d'actions	134 703	-	182 203	-
Recouvrement d'impôts futurs	-	-	(41 000)	(49 000)
	<u>(52 613)</u>	<u>(13 970)</u>	<u>(198 803)</u>	<u>(59 591)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Comptes débiteurs	5 080	(1 975)	(40 777)	(2 623)
Frais payés d'avance	(4 918)	-	(18 652)	-
Comptes créditeurs et charges à payer	<u>(25 132)</u>	<u>(447)</u>	<u>(51 348)</u>	<u>(9 933)</u>
	<u>(24 970)</u>	<u>(2 422)</u>	<u>(110 777)</u>	<u>(12 556)</u>
	<u>(77 583)</u>	<u>(16 392)</u>	<u>(309 580)</u>	<u>(72 147)</u>
Activités de financement				
Capital-actions émis	-	-	4 627 000	158 750
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	213	-	(523 863)	(625)
Frais d'émission d'actions différés	-	-	-	-
	<u>213</u>	<u>-</u>	<u>4 103 137</u>	<u>158 125</u>
Activités d'investissement				
Acquisitions de propriétés minières	(61 904)	-	(203 042)	(91)
Dépôt sur frais d'exploration	(36 946)	-	(36 946)	-
Additions aux frais d'exploration reportés	<u>(70 723)</u>	<u>-</u>	<u>(290 796)</u>	<u>(4 025)</u>
	<u>(169 573)</u>	<u>-</u>	<u>(530 784)</u>	<u>(4 116)</u>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie				
	(246 943)	(16 392)	3 262 773	81 862
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	<u>3 828 867</u>	<u>183 877</u>	<u>319 151</u>	<u>85 623</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	<u><u>3 581 924</u></u>	<u><u>167 485</u></u>	<u><u>3 581 924</u></u>	<u><u>167 485</u></u>
Informations additionnelles				
Additions aux propriétés minières et aux de frais d'exploration reportés inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	4 265	-	(179 397)	83 762
Disposition de propriétés minières inclus dans les comptes débiteurs	25 000	-	25 000	-
Bons de souscription échus transférés au surplus d'apport	-	-	-	3 825
Octroi de bons de souscription de courtier lors de l'obtention de capitaux	12 600	-	92 400	-
Impôts futurs imputés aux frais d'émission d'actions	-	-	41 000	49 000

Continuité de l'exploitation (note 1)

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2007 et 2006

(non vérifiés)

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

La Compagnie, constituée le 2 octobre 1995 en vertu de la partie IA de la Loi sur les compagnies (Québec) est une entreprise d'exploration minière. Les activités de la Compagnie consistent à acquérir, explorer, mettre en valeur, développer et, le cas échéant, exploiter des propriétés minières. Jusqu'à ce qu'il soit déterminé qu'elles contiennent des réserves ou des ressources minérales économiquement exploitables, les propriétés sont classifiées comme propriétés d'exploration. Le recouvrement des frais d'exploration reportés dépend : de la découverte de réserves et de ressources économiquement récupérables; de l'obtention et du maintien de titres et d'intérêt bénéficiaire dans les propriétés; de la capacité d'obtenir le financement nécessaire à l'exploration, à la mise en valeur et à la construction d'installations de traitement; de l'obtention de certaines approbations gouvernementales; d'une mise en production rentable.

Les présents états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada pour les sociétés en exploitation continue et ne reflètent pas les ajustements aux valeurs comptables de l'actif, du passif, des revenus et dépenses déclarés et à la classification des postes de bilan qui pourraient être nécessaires si l'hypothèse de l'exploitation continue n'était pas justifiée. Ces ajustements pourraient être importants. Bien que la Compagnie ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les actifs miniers dans lesquels elle détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Compagnie. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

2. Modification de conventions comptables

Adoption avec prise d'effet le 1er octobre 2006

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

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

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

3. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 juin 2007, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprend un montant de 11 204 \$ réservé à de nouvelles activités d'exploration à être menées au Canada avant le 31 décembre 2007 (30 781 \$ au 30 septembre 2006). Au 30 juin 2007, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprends un montant de 3 513 200 \$ composé d'un certificat de placement garanti et d'acceptations bancaire portant des taux d'intérêt entre 4,05% et 4,44%, échéant entre le 2 août 2007 et le 3 mars 2008.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2007 et 2006

(non vérifiés)

4. Actifs miniers

<u>Propriétés minières</u>	<u>Au 30 septembre 2006</u>	<u>Additions</u>	<u>Dispositions et radiations</u>	<u>Au 30 juin 2007</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Québec				
Maritime-Cadillac	275 091	30 000	(25 000)	280 091
Vermillon	766	(95)	-	671
Weedon	-	25 974	-	25 974
Baie-James Au	-	83 549	-	83 549
Baie-James Mo	-	2 760	-	2 760
Gatineau Zn	-	30 854	-	30 854
	<u>275 857</u>	<u>173 042</u>	<u>(25 000)</u>	<u>423 899</u>

<u>Frais d'exploration Reportés</u>	<u>Au 30 septembre 2006</u>	<u>Additions</u>	<u>Dispositions et radiations</u>	<u>Au 30 juin 2007</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Québec				
Maritime-Cadillac	149 370	3 259	-	152 629
Vermillon	99 134	62 107	-	161 241
Weedon	-	17 155	-	17 155
Baie-James Au	-	27 397	-	27 397
Baie-James Mo	-	2 000	-	2 000
Gatineau Zn	-	29 481	-	29 481
	<u>248 504</u>	<u>141 399</u>	<u>-</u>	<u>389 903</u>

a) Maritime-Cadillac

Durant le trimestre se terminant le 31 mars 2007, la Compagnie a effectué le troisième paiement annuel de 30 000 \$ suite à l'entente du 6 janvier 2005. En juin 2007, le deuxième paiement de 25 000 \$ a été enregistré comme disposition partielle, suite à l'entente du 1 juin 2006 avec Agnico-Eagle Mines Limited.

b) Weedon

Le 6 mars 2007, Midland a acquis une participation de 100% du bloc de claims Weedon en contrepartie de 3 paiements totalisant 60 000 \$ dont un paiement de 15 000\$ à la signature de l'entente. La propriété est sujette à une redevance de 1 % des produits nets d'affinage en faveur de vendeurs. La redevance pourra être rachetée par Midland, en totalité ou en deux tranches de 0,5 %, sur paiement d'une somme de 500 000 \$ par tranche de 0,5% pour une somme totale de 1000 000 \$. De plus, des claims adjacents ont été jalonnés et dans certains cas, ces claims sont sujets à une redevance 0,5 % rachetable sur paiement de 500 000 \$. La propriété est située dans la région des Cantons de l'Est, à 120 kilomètres au sud de la ville de Québec

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2007 et 2006

(non vérifiés)

4. Actifs miniers (suite)

c) Baie-James Au

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

d) Baie-James Mo

Midland a acquis des claims miniers situés 35 km à l'ouest du complexe LG-4 à la Baie-James.

e) Gatineau Zn

Midland a acquis des claims miniers dans la région de Gatineau situé à environ 200 km au nord-ouest de la ville de Montréal.

5. Capital-actions

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

	Neuf mois terminés le 30 juin 2007	
	Nombre	Montant
		\$
Actions ordinaires	20 178 879	6 933 234
Bons de souscription	420 000	92 400
		<u>7 025 634</u>

a) Actions ordinaires

Autorisées

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale, avec droit de vote et participatives

Émises et à être émises

Les mouvements dans les actions ordinaires de la Compagnie se détaillent comme suit :

	Neuf mois terminés le 30 juin 2007	
	Nombre	Montant
		\$
Solde au début de la période	10 181 660	2 110 325
Émises lors		
Premier appel public à l'épargne i)	9 000 000	4 500 000
Placement privé accréditif ii)	282 222	127 000
Exercice de bons de souscription iii)	714 997	178 749
<i>Plus la valeur des bons de souscription exercés</i>	-	17 160
Solde à la fin de la période	<u>20 178 879</u>	<u>6 933 234</u>

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2007 et 2006

(non vérifiés)

5. Capital-actions (suite)

a) Actions ordinaires (suite)

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

Le coût total des bons de souscription de courtier est de 92 400 \$ et il a été comptabilisé comme frais d'émission d'action. Cette juste valeur de 92 400 \$ a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes: taux d'intérêt sans risque de 4,25%, volatilité prévue de 76%, dividende moyen par action nul et durée prévue des options de 24 mois.

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

b) Rémunération et autres paiements à base d'actions

La Compagnie a approuvé un régime d'options d'achat d'actions pour ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants. Le nombre maximal d'actions qui pourra être émis en vertu de ce régime est limité à 2 000 000. Le régime prévoit que nul ne peut détenir à lui seul des options représentant plus de 5 % des actions ordinaires en circulation. Le nombre d'actions ordinaires attribuées à un bénéficiaire et la durée de la période d'acquisition seront déterminés par le conseil d'administration.

Le prix d'exercice de toute option attribuée dans le cadre du régime sera établi par le conseil d'administration au moment de l'attribution et ne pourra être inférieur au cours de la clôture le jour précédant l'octroi s'il n'y a pas eu de transactions sur le titre le jour précédant l'octroi, le coût de clôture est remplacé par la moyenne entre le cours acheteur et le cours vendeur. La durée d'une option ne dépassera pas cinq ans à compter de la date d'attribution. Les options seront incessibles et pourront être exercées uniquement pendant que le bénéficiaire est administrateur, dirigeant, employé ou consultant de la Compagnie.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2007 et 2006

(non vérifiés)

5. Capital-actions (suite)

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

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

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

Le 11 janvier 2007, la Compagnie a octroyé 1 000 000 options d'achat d'actions, au prix de son premier appel public à l'épargne de 0,50 \$, valables pendant 5 ans. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 320 000 \$ soit une juste valeur de 0,32 \$ par option. Le coût sera enregistré sur la période d'acquisition des options. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 4,25%, volatilité prévue de 93%, dividende moyen néant par action et durée prévue des options de 5 ans.

Le 1 mai 2007, la Compagnie a octroyé 100 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,64 \$, valables pendant 5 ans. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 46 000 \$ soit une juste valeur de 0,46 \$ par option. Le coût sera enregistré sur la période d'acquisition des options. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 4,25%, volatilité prévue de 90%, dividende moyen néant par action et durée prévue des options de 5 ans.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2007 et 2006

(non vérifiés)

5. Capital-actions (suite)

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

Les opérations sur les options d'achat d'actions en circulation se détaillent comme suit:

	Neuf mois terminés le 30 juin 2007	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$
Solde au début de la période	-	-
Octroyées	1 350 000	0,51
Solde à la fin de la période	1 350 000	0,51

Les options d'achat d'actions en circulation au 30 juin 2007 sont les suivantes:

Nombre d'options en circulation	Nombre d'options exerçables	Prix de levée	Date d'expiration
		\$	
250 000	83 334	0,50	1 novembre 2011
1 000 000	166 667	0,50	11 janvier 2012
100 000	50 000	0,64	1 mai 2012
1 350 000	300 001		

c) Bons de souscription

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

	Neuf mois terminés le 30 juin 2007	
	Nombre de bons de souscription	Montant
		\$
Solde au début de la période	-	-
Émis	420 000	92 400
Solde à la fin de la période	420 000	92 400

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2007 et 2006

(non vérifiés)

5. Capital-actions (suite)

c) Bons de souscription (suite)

Les bons de souscription en circulation au 30 juin 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>		

d) Surplus d'apport

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

	Neuf mois terminés le 30 juin 2007
	\$
Solde au début de la période	12 365
Rémunération à base d'actions	182 203
Solde à la fin de la période	<u>194 568</u>

6. Opérations entre apparentés

Dans le cours normal des affaires:

- a) Durant la période de neuf mois se terminant le 30 juin 2007:
 - i) une société au sein de laquelle un dirigeant est associé a facturé des honoraires totalisant 152 765 \$ dont 140 285 ont été enregistrés comme frais d'émission;
 - ii) une société contrôlée par un dirigeant a facturé des honoraires de 16 775 \$.
- b) Au 30 juin 2007, le montant dû aux apparentés s'élevait à 4 057 \$.

Hors du cours normal des affaires:

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

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

7. Engagement

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

8. Évènement subséquent

En vertu de l'entente datée du 30 juin 2006 avec Soquem Inc, la Compagnie a levé l'option le 9 juillet 2007 pour acquérir une participation de 50% dans la propriété Vermillon et former une coentreprise avec Soquem Inc.