

Exploration Midland inc.

États financiers intermédiaires

Pour la période de six mois terminée le 31 mars 2009

*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.

Bilans

	Au 31 mars 2009 (non vérifié) \$	Au 30 septembre 2008 (vérifié) \$
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 2)	3 051 658	3 320 571
Comptes débiteurs	89 332	303 131
Taxes de vente à recevoir	16 061	348
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	75 411	44 026
Frais payés d'avance	16 786	16 844
	<u>3 249 248</u>	<u>3 684 920</u>
Fonds réservés à l'exploration	345 905	-
Actifs miniers (note 3)		
Propriétés minières	536 692	512 956
Frais d'exploration reportés	821 772	723 983
	<u>1 358 464</u>	<u>1 236 939</u>
	<u>4 953 617</u>	<u>4 921 859</u>
Passifs		
Passifs à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	58 902	391 805
Avances pour travaux d'exploration	49 299	4 772
	<u>108 201</u>	<u>396 577</u>
Capitaux propres		
Capital-actions (note 4)	7 775 234	7 150 234
Surplus d'apport (note 4d)	674 721	638 499
Déficit	(3 604 539)	(3 263 451)
	<u>4 845 416</u>	<u>4 525 282</u>
	<u>4 953 617</u>	<u>4 921 859</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland inc.

Résultats, résultats étendus et déficit
(non vérifiés)

	Pour la période de trois mois terminée le 31 mars		Pour la période de six mois terminée le 31 mars	
	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Intérêts	11 598	32 340	33 277	70 088
Honoraires de gestion de projets	16 612	32 177	19 590	72 020
Gain sur paiements sur options d'actifs miniers	-	-	-	15 586
	<u>28 210</u>	<u>64 517</u>	<u>52 867</u>	<u>157 694</u>
Charges				
Rémunération à base d'actions	24 159	56 358	29 159	112 715
Frais d'administration et autre	101 273	127 454	152 567	179 473
Relations avec les investisseurs	60 264	38 738	110 043	80 400
Honoraires	33 937	43 414	80 101	85 353
Exploration générale	4 083	7 487	18 985	9 572
Variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transactions	(9 269)	(471)	(16 925)	(1 636)
	<u>214 447</u>	<u>272 980</u>	<u>373 930</u>	<u>465 877</u>
Perte avant impôts sur les bénéfices	(186 237)	(208 463)	(321 063)	(308 183)
Recouvrement d'impôts futurs	<u>112 000</u>	<u>34 000</u>	<u>112 000</u>	<u>34 000</u>
Perte et résultats étendus	(74 237)	(174 463)	(209 063)	(274 183)
Déficit au début de la période	(3 418 302)	(2 911 110)	(3 263 451)	(2 808 472)
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	<u>(112 000)</u>	<u>(34 000)</u>	<u>(132 025)</u>	<u>(36 918)</u>
Déficit à la fin de la période	<u>(3 604 539)</u>	<u>(3 119 573)</u>	<u>(3 604 539)</u>	<u>(3 119 573)</u>
Résultat de base et dilué par action	<u>-</u>	<u>(0,01)</u>	<u>(0,01)</u>	<u>(0,01)</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	<u>21 436 213</u>	<u>20 386 546</u>	<u>20 937 535</u>	<u>20 282 145</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland inc.

Flux de trésorerie

(Non vérifiés)

	Pour la période de trois mois terminée le 31 mars		Pour la période de six mois terminée le 31 mars	
	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux :				
Activités d'exploitation				
Perte nette	(74 237)	(174 463)	(209 063)	(274 183)
Ajustement pour :				
Rémunération à base d'actions	24 159	56 358	29 159	112 715
Recouvrement d'impôts futurs	(112 000)	(34 000)	(112 000)	(34 000)
	(162 078)	(152 105)	(291 904)	(195 468)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Comptes débiteurs	(6 157)	(14 581)	(10 335)	(39 512)
Taxes de vente à recevoir	5 153	19 672	(15 713)	45 592
Crédits d'impôts et droits miniers à recevoir	(6 464)	-	(6 464)	-
Frais payés d'avance	(9 131)	1 059	58	10 383
Comptes créditeurs et charges à payer	(37 429)	(5 309)	(73 473)	(4 335)
Avance pour travaux d'exploration	17 524	(21 602)	(267 048)	(83 197)
	(36 504)	(20 761)	(372 975)	(71 069)
	(198 582)	(172 866)	(664 879)	(266 537)
Activités de financement				
Capital-actions émis	210 000	-	625 000	124 600
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	-	-	(20 025)	(2 918)
	210 000	-	604 975	121 682
Activités d'investissement				
Acquisitions de propriétés minières	(147 263)	(87 441)	(164 129)	(218 373)
Disposition de propriétés minières	60 000	50 000	60 000	50 000
Additions aux frais d'exploration reportés	(176 844)	(299 824)	(318 175)	(597 164)
Avances et paiements reçus pour travaux d'exploration	232 420	260 000	559 200	260 000
	(31 687)	(77 265)	136 896	(505 537)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie				
	(20 269)	(250 131)	76 992	(650 392)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	3 417 832	3 464 751	3 320 571	3 865 012
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	3 397 563	3 214 620	3 397 563	3 214 620
Moins : Fonds réservés à l'exploration	(345 905)	(107 924)	(345 905)	(107 924)
Trésorerie et équivalents de trésorerie présentée au bilan	3 051 658	3 106 696	3 051 658	3 106 696
Informations additionnelles				
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration reportés	5 374	23 176	7 063	42 233
Additions aux propriétés minières et aux frais d'exploration reportés inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	43 116	-	43 116	-
Additions aux propriétés minières et aux de frais d'exploration reportés comptabilisés en réduction des avances reçues pour travaux d'exploration	-	-	-	97 131
Comptes débiteurs comptabilisés en réduction des propriétés minières et des frais d'exploration reportés	63 197	97 131	63 197	14 044
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration reportés	(21 918)	-	24 921	-
Impôts futurs imputés aux frais d'émission d'actions	112 000	34 000	112 000	34 000
Intérêts reçus	19 276	28 828	19 276	60 903

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2009

(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 mars 2009, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprend un montant de 2 505 554 \$ composé de certificats de placement garanti portant des taux d'intérêt entre 1,00% et 2,30%, échéant entre le 2 septembre 2009 et le 18 février 2010 et ces instruments sont encaissables en tout temps sans pénalités.

	Au 31 mars 2009
	\$
Encaisse	892 009
Certificats de placement garanti	2 505 554
Moins : fonds réservés à l'exploration	(345 905)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<u>3 051 658</u>

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2009

(non vérifiés)

3. Actifs miniers

<u>Propriétés minières</u>	<u>Participation indivise</u>	<u>Au 30 septembre 2008</u>	<u>Additions</u>	<u>Paiement sur option</u>	<u>Au 31 mars 2009</u>
	%	\$	\$	\$	\$
Québec					
Maritime-Cadillac	100	285 303	30 008	-	315 311
Vermillon	50	7 251	233	-	7 484
Weedon	100	-	25 705	-	25 705
Gatineau	100	-	-	-	-
Baie-James Au	100	67 999	-	(60 000)	7 999
Baie-James Mo	100	15 126	2 719	-	17 845
Baie-James U	100	29 600	400	-	30 000
Abitibi Au	100	300	1 326	-	1 626
Dunn	100	-	3 070	-	3 070
Laflamme	100	-	14 144	-	14 144
Génération de projets	100	107 377	6 131	-	113 508
		<u>512 956</u>	<u>83 736</u>	<u>(60 000)</u>	<u>536 692</u>

<u>Frais d'exploration reportés</u>	<u>Participation indivise</u>	<u>Au 30 septembre 2008</u>	<u>Additions</u>	<u>Crédits d'impôt</u>	<u>Au 31 mars 2009</u>
	%	\$	\$	\$	\$
Québec					
Maritime-Cadillac	100	156 269	1 540	(214)	157 595
Vermillon	50	306 008	(92)	-	305 916
Weedon	100	57 770	26 630	(5 922)	78 478
Gatineau	100	22 297	3 673	(770)	25 200
Baie-James Au	100	65 652	7 097	(2 262)	70 487
Baie-James Mo	100	47 839	1 240	-	49 079
Baie-James U	100	7 464	7 061	(2 642)	11 883
Abitibi Au	100	1 075	31 224	(3 334)	28 965
Dunn	100	-	7 575	(642)	6 933
Laflamme	100	-	9 187	(856)	8 331
Génération de projets	100	59 609	27 575	(8 279)	78 905
		<u>723 983</u>	<u>122 710</u>	<u>(24 921)</u>	<u>821 772</u>

a) Dunn

La Compagnie a jalonné la propriété Dunn qui est située à proximité de la faille régionale Destor-Porcupine à environ 35 kilomètres au nord-est de la ville de Rouyn-Noranda, au Québec.

b) Laflamme

La Compagnie a jalonné la propriété Laflamme à l'ouest de Lebel sur Quévillon, au Québec.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2009

(non vérifiés)

4. Capital-actions

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

	Six mois terminés le 31 mars 2009	
	Nombre	Montant
		\$
Actions ordinaires (note 4a)	21 636 546	7 775 234
Bons de souscription (note 4b)	-	-
		<u>7 775 234</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 :

	Six mois terminés le 31 mars 2009	
	Nombre	Montant
		\$
Solde, début de la période	20 386 546	7 057 834
Émises lors		
D'un placement privé accréditif i)	830 000	415 000
De l'exercice de bons de souscription ii)	420 000	210 000
<i>Plus la valeur des bons de souscription exercés</i>	-	92 400
Solde, fin de la période	<u>21 636 546</u>	<u>7 775 234</u>

- i) Le 24 décembre 2008, la Compagnie a complété un placement privé de 830 000 actions ordinaires accréditives pour une considération monétaire totale de 415 000 \$.
- ii) En février 2009, la Compagnie a émis 420 000 actions ordinaires suite à l'exercice de bons de souscription de courtier pour un montant de 210 000 \$ plus leur valeur de 92 400 \$.

b) Bons de souscription

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

	Six mois terminés le 31 mars 2009	
	Nombre	Montant
		\$
Solde, début de la période	420 000	92 400
Exercés	(420 000)	(92 400)
Solde, fin de la période	<u>-</u>	<u>-</u>

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2009

(non vérifiés)

4. Capital-actions (suite)

c) Rémunération et autres paiements à base d'actions

La Compagnie a un régime d'options d'achat d'actions pour ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants. Le nombre maximal d'actions qui peut être émis en vertu de ce régime a été augmenté de 2 000 000 à 3 000 000. La modification a été ratifiée par les actionnaires de la Compagnie lors de l'assemblée annuelle et extraordinaire tenue le 19 février 2009 et approuvée par la Bourse de croissance TSX.

Le 2 octobre 2008, le contrat du président de la Compagnie a été modifié afin de prolonger d'un an la période où le président pourra exercer les 250 000 options octroyées par deux actionnaires à un prix égal à 0,25 \$ soit la moitié du premier appel public à l'épargne. La juste valeur de la prolongation de ces options d'achat d'actions s'élève à 5 000 \$ soit une juste valeur de 0,02 \$ par option. La juste valeur des options prolongées a été estimée, en considérant la juste valeur des options originales à la date de la modification, à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 3,06%, volatilité prévue de 67%, dividende moyen néant par action et durée prévue des options de 1 an. Cette transaction constitue une rémunération à base d'actions puisqu'elle est considérée comme un apport de capital par un actionnaire à la Compagnie et la Compagnie attribue par la suite cet instrument de capitaux propres au salarié.

Le 19 février 2009, la Compagnie a octroyé à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants 420 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,70 \$, valables pendant 5 ans. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 210 000 \$ soit une juste valeur de 0,50 \$ 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 3,21%, volatilité prévue de 91%, dividende moyen néant par action et durée prévue des options de 5 ans. Au 31 mars 2009, 4 424 \$ a été capitalisé aux frais d'exploration reportés et 24 159 \$ a été comptabilisé comme rémunération à base d'actions, basé sur la période d'acquisition.

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

	Six mois terminés le 31 mars 2009	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$
Solde, début de la période	1 450 000	0,52
Octroyées	420 000	0,70
Solde, fin de la période	1 870 000	0,56

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2009

(non vérifiés)

4. Capital-actions (suite)

Les options d'achat d'actions en circulation au 31 mars 2009 sont les suivantes:

<u>Nombre d'options en circulation</u>	<u>Nombre d'options exercables</u>	<u>Prix de levée</u> \$	<u>Date d'expiration</u>
250 000	250 000	0,50	1 novembre 2011
1 000 000	1 000 000	0,50	11 janvier 2012
100 000	100 000	0,64	1 mai 2012
50 000	41 665	0,60	10 décembre 2012
50 000	50 000	0,65	6 mai 2013
420 000	-	0,70	19 février 2014
<u>1 870 000</u>	<u>1 441 665</u>		

d) Surplus d'apport

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

	Six mois terminés le 31 mars 2009
	\$
Solde, début de la période	638 499
Rémunération à base d'actions	36 222
Solde, fin de la période	<u>674 721</u>

e) Politiques et procédures de gestion du capital

Le capital de la Compagnie est constitué des capitaux propres de 4 845 416 \$ au 31 mars 2009 (4 525 282 \$ au 30 septembre 2008). En matière de gestion du capital, les objectifs de la Compagnie sont de préserver sa capacité de poursuivre ses opérations ainsi que ses programmes d'acquisitions et d'exploration de propriétés minières. Au besoin, la Compagnie lève des fonds par des placements privés. La Compagnie ne se sert pas d'emprunt à long terme, car elle ne génère pas de revenus d'exploitation. Il n'y a pas de politique de versement de dividendes. La Compagnie n'a aucune exigence en matière de capital à laquelle elle est soumise en vertu de règles extérieures, exigences réglementaires ou contractuelles, à moins qu'elle complète un placement accreditif dans quel cas les fonds sont réservés aux travaux d'exploration.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2009

(non vérifiés)

5. Opérations entre apparentés

Dans le cours normal des affaires pour la période de six mois terminée le 31 mars 2009 :

- a) Une société au sein de laquelle un dirigeant et administrateur est associé a facturé des honoraires totalisant 37 719 \$ dont 10 500 \$ ont été enregistrés comme frais d'émission (33 833 \$ pour la période terminée le 31 mars 2008);
- b) Une société contrôlée par un dirigeant a facturé des honoraires totalisant 32 313 \$ (27 625 \$ pour la période terminée le 31 mars 2008);
- c) Au 31 mars 2009, le montant dû aux apparentés s'élevait à 1 612 \$ (14 334 \$ au 31 mars 2008).

Hors du cours normal des affaires:

- d) En décembre 2008, des administrateurs et des dirigeants de la Compagnie ont participé à un placement privé d'actions accréditives (note 4ai) pour un montant total de 105 000 \$ (104 600 \$ en 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.

6. 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 19 842 \$.

7. Instruments financiers

La Compagnie est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Compagnie. La Compagnie ne conclut pas des contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives. Les principaux risques financiers auxquels la Compagnie est exposée ainsi que la politique en matière de gestion des risques financiers se détaillent comme suit:

Risque lié aux taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les placements liquides à court terme inclus dans la trésorerie et équivalent de trésorerie portent intérêt à taux fixe et exposent donc la Compagnie au risque de variation de juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Des taux d'intérêt plus élevés de 1% auraient diminué la juste valeur de ceux-ci de 17 845 \$ au 31 mars 2009. Les autres actifs et passifs financiers ne portent pas d'intérêt et donc n'exposent pas la Compagnie à des risques liés aux taux d'intérêt.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La Compagnie est assujettie à des risques de crédit par la trésorerie et équivalents de trésorerie et les comptes débiteurs. La Compagnie réduit le risque de crédit en maintenant une partie de la trésorerie et équivalents de trésorerie dans des instruments financiers garantis par et détenus chez une banque à charte canadienne et l'autre partie dans des instruments financiers garantis par des banques à charte canadienne détenue chez une société indépendante de gestion de patrimoine membre du Fonds canadien de protection des épargnants. La Compagnie vise à signer des ententes de partenariat avec des sociétés établies et elle suit leur situation de trésorerie de près afin de réduire les risques de crédit sur les comptes débiteurs.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2009

(non vérifiés)

7. Instruments financiers (suite)

Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Au 31 mars 2009, la Compagnie avait suffisamment de liquidités pour prendre en charge ses passifs financiers et les passifs financiers futurs provenant de ses engagements de l'exercice en cours.

Juste valeur

La juste valeur des instruments financiers se résume comme suit:

	31 mars 2009		30 septembre 2008	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers				
<i>Détenus à des fins de transaction</i>				
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 051 658	3 051 658	3 320 571	3 320 571
<i>Prêts et créances</i>				
Comptes débiteurs	89 332	89 332	303 131	303 131
Passifs financiers				
<i>Autres passifs</i>				
Comptes créditeurs et charges à payer	58 902	58 902	391 805	391 805
Avances pour travaux d'exploration	49 299	49 299	4 772	4 772

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.