

Exploration Midland Inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2008

Exploration Midland Inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2008

Le présent rapport de gestion de la situation financière et des résultats d'exploitation d'Exploration Midland inc. (« Midland » ou la « Compagnie ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Compagnie pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2008. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers de la Compagnie au 31 décembre 2008. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens. Les états financiers de la Compagnie ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

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

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

Midland a un fonds de roulement de 3 074 012 \$ au 31 décembre 2008 (3 288 343 \$ au 30 septembre 2008), ce qui lui permettra de continuer son programme d'exploration pour au moins les trois prochaines années.

La Compagnie a enregistré des travaux d'exploration pour 140 273 \$ durant la période de trois mois terminée le 31 décembre 2008 (« T1-09 ») comparativement à 272 669 \$ durant la période de trois mois terminée le 31 décembre 2007 (« T1-08 »). De plus, la Compagnie a investi 18 026 \$ durant le T1-09 (68 935 \$ durant le T1-08) pour l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec.

En décembre 2008, la Compagnie a émis pour \$415 000 de capital-actions accréditif dans le cadre d'un placement privé.

Pour le T1-09, la Compagnie a enregistré une perte de 134 826 \$ comparativement à une perte de 99 720 \$ au T1-08.

Résultats d'exploitation

Les dépenses ont diminué de 192 897 \$ pour le T1-08 à 159 483 \$ pour le T1-09, principalement suite à une charge de rémunération à base d'actions de 56 357 \$ durant le T1-08 alors qu'elle n'était que de 5 000 \$ au T1-09. 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. Les détails de la rémunération à base d'action du T1-08 peuvent être trouvés dans les états financiers du 30 septembre 2008.

Les produits d'intérêts ont diminué de 37 748 \$ pour le T1-08 à 21 679 \$ pour le T1-09 principalement à cause de la diminution des taux d'intérêt obtenus sur les placements.

Les honoraires de gestion de projets ont diminué de 39 843 \$ pour le T1-08 à 2 978 \$ pour le T1-09. À l'automne 2007, Midland avait été très active dans les projets de Weedon et Gatineau. Mais, suite à la détérioration des marchés, Breakwater a avisé en septembre 2008 qu'elle mettait fin à l'entente d'option sur ces propriétés et les revenus de gestion de projets ont diminué en conséquence.

Exploration Midland Inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2008

Activités d'investissement

Frais d'exploration reportés T1-09	Maritime Cadillac	Vermilion	Weedon	Baie-James Au	Baie-James Mo	Baie-James U	Gatineau Zn	Abitibi Au	Génération de projets	Total
	\$	\$	\$	\$						\$
Solde début	156 269	306 008	57 770	65 652	47 839	7 464	22 297	1 075	59 609	723 983
Géophysique	-	-	-	528	-	-	12 700	-	2 732	15 960
Géologie	500	116	16 412	32 566	-	4 606	23 162	11 289	16 190	104 841
Géochimie	-	-	1 977	17 495	-	-	-	-	-	19 472
	500	116	18 389	50 589	-	4 606	35 862	11 289	18 922	140 273
Rémunération à base d'actions	-	-	1 013	-	-	-	676	-	-	1 689
Recharge	-	-	(2 420)	(45 685)	-	1 125	-	-	-	(46 980)
Addition nette	500	116	16 982	4 904	-	5 731	36 538	11 289	18 922	94 982
Crédits d'impôt	(394)	-	(7 883)	(2 261)	-	(2 642)	(18 525)	(5 912)	(9 222)	(46 839)
Changement net	106	116	9 099	2 643	-	3 089	18 013	5 377	9 700	48 143
Solde fin	156 375	306 124	66 869	68 295	47 839	10 553	40 310	6 452	69 309	772 126

Frais d'exploration reportés T1-08	Maritime Cadillac	Vermilion	Weedon	Baie-James Au	Baie-James Mo	Baie-James U	Gatineau Zn	Génération de projets	Total
	\$	\$	\$	\$					\$
Solde début	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
Solde fin	153 513	296 055	55 415	41 334	11 450	-	46 452	25 176	629 395

Gino Roger, ingénieur géologue, président et administrateur de Midland, une personne qualifiée selon la Norme canadienne 43-101, a révisé les informations techniques qui suivent.

Exploration Midland Inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2008

Activités d'investissement (suite)

Maritime-Cadillac

Description de la propriété

La propriété est localisée en Abitibi au Québec le long de la faille Cadillac et est composée de 7 claims.

Le 6 janvier 2005, la Compagnie a conclu une entente visant l'acquisition d'une propriété d'exploration minière 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. Au 30 septembre 2008, 120 000 \$ a été payé;
- 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 Mines Agnico-Eagle Mines limitée (« 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 \$. Au 30 septembre 2008, 75 000 \$ a été reçu;
- 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).

Travaux effectués sur la propriété

Durant le T1-09, aucun travail d'exploration n'a été complété sur la propriété Maritime Cadillac. Cependant, Agnico-Eagle a soumis à Midland une proposition pour des travaux de forage consistant en une campagne de six (6) sondages totalisant 3550 mètres. Les objectifs principaux de cette campagne étant de tester en profondeur et latéralement la structure Maritime Contact Est ainsi que de tester les nouvelles structures Dykes Ouest et Dykes Est découvertes à faible profondeur lors de la dernière campagne. Les travaux de forage ont débuté au cours du mois de janvier 2009.

Exploration Midland Inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2008

Activités d'investissement (suite)

Weedon

Description de la propriété

Cette propriété est située dans la région des Cantons de l'Est, à 120km au sud de la ville de Québec et est maintenant composée de 355 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 301 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. Au 30 septembre 2008, 35 000 \$ a été payé. 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 \$.

Travaux effectués sur la propriété

Le 19 septembre 2008, en raison de la détérioration des marchés, Breakwater a avisé qu'elle réduisait ses dépenses d'exploration et mettait fin à l'entente d'option signée le 24 août 2007.

Pour la période T1-09, les travaux sur la propriété Weedon ont consisté principalement à poursuivre la compilation des données de forage ainsi qu'à la construction de sections longitudinales à l'échelle de la propriété. Plusieurs nouvelles cibles de forage ont aussi été générées dans le secteur de l'indice Lingwick et celles-ci ont été intégrées à des documents sommaires afin d'être présentées à d'éventuels partenaires potentiels. Les cibles de forage ainsi générées totalisent un minimum d'environ 2,000 mètres de forages. Trois (3) nouveaux claims ont été acquis par jalonnement sur carte par Midland dans les secteurs de Fontainebleau et de l'ancienne mine Cupra.

Baie-James Or (Au)

Description de la propriété

La propriété est localisée dans la région de la Baie-James et est composée de 1241 claims.

Midland a fait l'acquisition de 100% de 1241 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 km² et sont détenus en propriété exclusive par Midland.

Le 1er février 2008, Midland a signé une entente avec Agnico-Eagle par laquelle Agnico-Eagle a l'option d'acquérir une participation indivise de 50% dans la propriété Baie James Au sous réserve des conditions suivantes :

	Paiements en espèces	Travaux
	\$	\$
A la signature de l'entente formelle	50 000	-
1 février 2009	60 000	600 000
1 février 2010	60 000	900 000
1 février 2011	60 000	1 300 000
1 février 2012	70 000	1 700 000
Total	300 000	4 500 000

Exploration Midland Inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2008

Activités d'investissement (suite)

- 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 \$).

Travaux effectués sur la propriété

La première année d'exploration avec Agnico-Eagle sur ces propriétés aurifères a été couronnée de succès, suivant la découverte de plusieurs nouveaux affleurements aurifères avec des teneurs atteignant **9,1 g/t Au**. Les travaux de prospection le long des anomalies aéromagnétiques positives ont également mené à la découverte d'un nouvel indice significatif en métaux usuels et précieux, avec des teneurs de **6,1 % Cu, 0,26 g/t Au et 30,8 g/t Ag**. Ailleurs sur les propriétés, des travaux de prospection et de cartographie de reconnaissance ont permis d'identifier d'autres affleurements et blocs avec des valeurs aurifères anormales, qui nécessiteront des travaux de suivi. D'autres travaux de prospection et d'échantillonnage sont d'ailleurs anticipés pour la prochaine année.

Ces nouvelles découvertes de différents types de minéralisation démontrent clairement le potentiel significatif pour les gisements d'or orogénique et les sulfures massifs volcanogènes (SMV) riches en or dans les ceintures de roches vertes du lac Trieste et du lac Duhesme, qui traversent les propriétés de Midland. La direction de Midland est très encouragée par les résultats, lesquels justifient des travaux de suivi en 2009 sous forme de levés géophysiques au sol, de décapage et d'échantillonnage en rainures, de géochimie détaillée et de forage au diamant.

En parallèle avec le programme de prospection, Midland a prélevé 317 échantillons de till de base dans le but de découvrir de nouvelles sources d'or sur les blocs de claims de Lasalle et de Galinée pour expliquer des anomalies de premier ordre en or, arsenic et antimoine obtenues lors de levés antérieurs de sédiments de fonds de lacs. Les échantillons de tills ont été acheminés chez ExploLab inc. de Val-d'Or pour préparation, où les fractions lourdes seront séparées des fractions légères. Initialement un groupe de 88 échantillons ont été envoyé pour analyse à ALS Chemex de Val-d'Or. Parmi ces échantillons, dix tills ont retourné des valeurs variant de 50 à 1850 ppb Au à la fois sur le bloc de Lasalle et de Galinée. La préparation du reste des échantillons a été complétée à la mi-décembre et envoyer à ALS Chemex pour analyse. De ces résultats prochains, nous nous attendons à identifier de nouvelles cibles aurifères qui mériteront du suivi l'été prochain.

Durant ce trimestre, nous avons préparé et présenté un programme hivernal d'exploration à notre partenaire Agnico-Eagle. Ce programme aura pour but d'évaluer les différentes cibles de métaux de bases et de métaux précieux découverts durant notre saison estivale de 2008. Avant l'arrivée du printemps 2009 nous compléterons plus de 85 kilomètres de coupe de lignes, 77 kilomètres de levé magnétique, 30 kilomètres de HLEM et de 27 kilomètres de PP sur 5 grilles ; 3 sur Lasalle et 2 sur Galinée respectivement.

Le budget d'exploration pour l'Exercice 2009 pour Baie-James Or est de 900 000 \$ pour Agnico-Eagle.

Exploration Midland Inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2008

Activités d'investissement (suite)

Baie-James Uranium (U)

Description de la propriété

La propriété est localisée dans la région de la Baie-James et est composée de 320 claims.

Le 12 novembre 2007, la Compagnie a signé une entente avec un partenaire par laquelle le partenaire a l'option d'acquérir une participation indivise de 50% dans la propriété Baie James U. Le 1er avril 2008, un amendement à l'entente ainsi qu'une cession des droits ont été signés où Quest Uranium Corporation (« Quest ») a substitué le partenaire initial et peut acquérir une participation indivise de 50% dans la propriété Baie James U sous réserve des conditions suivantes :

	Paiements en espèces	Travaux
	\$	\$
A la signature	40 000	-
1 avril 2009	40 000	300 000
1 avril 2010	40 000	400 000
1 avril 2011	40 000	700 000
1 avril 2012	40 000	1 000 000
Total	<u>200 000</u>	<u>2 400 000</u>

Seul le paiement en espèces à la signature de 40 000 \$ et les travaux de la première année de 300 000 \$ sont des engagements fermes. Quest est l'opérateur du projet.

Le 16 septembre 2008, la Compagnie a avisé Quest qu'elle souhaite acquérir une participation de 50% dans la propriété Bawolak, en contrepartie d'un paiement en espèces de 27 250 \$ payé lors de l'envoi de l'avis et de 27 250 \$ lors du premier anniversaire.

En août 2008, Quest a signé une entente d'option avec un tiers afin d'acquérir une participation indivise de 100% dans la propriété Bawolak, sous réserve des conditions suivantes :

- Paiements en espèces de 80 000 \$, 40 000 \$ à la signature et 40 000 \$ lors du premier anniversaire;
- Émission de 200 000 actions de Quest, 100 000 à la signature et 100 000 lors du premier anniversaire;
- Octroi d'une redevance de 2% du NSR aux vendeurs, dont 1,5% pourra être racheté pour 1 500 000 \$.

Travaux effectués sur la propriété

Durant l'année 2008, des travaux prospection sur les propriétés Sannon-Seggau, ont permis d'obtenir des valeurs extrêmement élevées en uranium, **allant jusqu'à 25,41 % U₃O₈**. Ces résultats proviennent d'échantillons choisis venant de blocs uranifères découverts tout récemment et de vieilles tranchées présentes sur nos claims. D'autres échantillons provenant du même secteur sont en cours d'analyse au laboratoire et les résultats seront communiqués prochainement.

Durant le T1-09, la compilation des résultats du programme d'exploration de l'automne s'est poursuivie. Une interprétation plus poussée des données géophysiques aéroportées est aussi en cours dans le but d'identifier des cibles uranifères de premier ordre pour un programme de forage au diamant prévu en 2009.

Le budget d'exploration pour l'Exercice 2009 pour Baie-James Uranium est de 400 000 \$ pour Quest.

Exploration Midland Inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2008

Activités d'investissement (suite)

Gatineau Zinc (Zn)

Description de la propriété

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.

Travaux effectués sur la propriété

Le 19 septembre 2008, en raison de la détérioration des marchés, Breakwater a avisé qu'elle réduisait ses dépenses d'exploration et mettait fin à l'entente d'option signée le 24 août 2007.

Durant ce trimestre, notre géophysicien consultant a complété l'interprétation du dernier levé VTEM en utilisant le calcul des constances de temps (TAU) et les données magnétométriques nivelées. Ceci dans le but de sélectionner les meilleures cibles à tester par forage ou par un levé additionnel de géophysique au sol. En général, les constantes de temps (TAU) détecté dans le voisinage de Leitch et de Bouchette sont considérées forts à modérés. Environ 30% des conducteurs choisis pour la modélisation ont pu être adéquatement résolus et pourraient être forés directement sans assistance de géophysique additionnelle. Les autres conducteurs n'ont pas pu être résolus adéquatement en raison soit de la présence de conducteurs artificiels ou par l'interférence de multiples conducteurs. Afin de mieux spatialement localiser ces derniers conducteurs, il est recommandé de compléter un levé à forte pénétration électromagnétique avant de procéder ou non au forage.

L'examen du levé de reconnaissance régional du Lac Wallace a permis d'identifier deux bandes conductrices à l'intérieur de la partie centrale de la propriété. Une de ces bandes conductrices coïncide avec l'indice du lac Racine et une forte anomalie géochimique de sol (619 ppm Zn and 76 ppm Pb). La minéralisation de l'indice Racine consiste en sphalérite disséminée dans un gneiss à biotite près du contact entre a gneiss siliceux et des marbres. Antérieurement des échantillons rainurés à travers le marbre a retourné une valeur de 1.6% zinc sur 1.1 mètre à l'intérieur d'un intervalle titrant 0.47% zinc sur 6.7 mètres. Un échantillon choisi de gneiss siliceux avec 10% pyrrhotite de cet indice a historiquement retourné 5.5% zinc. Ces nouvelles bandes conductrices sont considérées être des cibles prioritaires qui justifient un suivi ultérieur.

Le budget d'exploration pour l'Exercice 2009 pour Gatineau est de 125 000 \$ pour Midland dans l'attente de signer une nouvelle entente de partenariat sur le projet.

Abitibi Au

Travaux effectués sur le projet

Pour la période T1-09, Midland a continué d'acquérir à 100% des titres miniers pour ses projets aurifères en Abitibi. Des compilations détaillées des travaux historiques ont été complétées sur deux importants blocs de claims et Midland entend poursuivre son modèle d'affaire en tentant de trouver un ou des partenaires pour ces nouveaux projets. Les travaux de compilation et de ciblage à l'échelle de l'Abitibi se poursuivent toujours et Midland entend faire l'acquisition de nouveaux secteurs favorables en début 2009.

Le budget d'exploration pour l'Exercice 2009 pour Abitibi Au est de 200 000 \$ pour Midland

Génération de projets

Midland a initié des programmes de compilation géologique au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques aurifères, uranifères et en métaux de base.

Le budget d'exploration pour l'Exercice 2009 pour la génération de projets est de 75 000 \$ pour Midland.

Exploration Midland Inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2008

Activités d'investissement (suite)

Autres activités

Pour l'Exercice 2009, 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.

Activités de financements

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

Le 24 décembre 2008, la Compagnie a complété un placement privé de 830 000 actions ordinaires accréditives pour une contrepartie monétaire totale de 415 000 \$.

Fonds de roulement

La Compagnie a un fonds de roulement de 3 074 012 \$ au 31 décembre 2008 comparativement à un fonds de roulement de 3 288 343 \$ au 30 septembre 2008. La direction est d'avis que la Compagnie pourra subvenir à ses obligations reliées à l'exploration et à garder ses propriétés en bon état. L'exploration et la mise en valeur complète de certaines propriétés minières pourraient nécessiter beaucoup plus de ressources financières. Par le passé, la Compagnie a pu compter sur sa capacité à se financer par des placements privés. Il n'y a aucune assurance que ces financements seront disponibles au moment opportun ou obtenus à des termes favorables à la Compagnie. La Compagnie pourrait avancer l'exploration et la mise en valeur des propriétés via des participations dans des coentreprises.

Sommaire de l'Information trimestrielle

Pour les huit trimestres les plus récents.

	31 décembre 2008	30 septembre 2008	30 juin 2008	31 mars 2008
	\$	\$	\$	\$
Produits	24 657	74 578	71 113	64 517
Perte nette	(134 826)	(43 200)	(100,678)	(174 463)
Résultat par action	(0,01)	-	(0,01)	(0,01)
Actif total	4 873 772	4 921 859	4,872,091	4 636 930
	31 décembre 2007	30 septembre 2007	30 juin 2007	31 mars 2007
	\$	\$	\$	\$
Produits	93 177	56 904	36 768	11 825
Bénéfice (perte) net	(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

Exploration Midland Inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2008

Opérations entre apparentés

Dans le cours normal des affaires pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2008 :

- a) Une société au sein de laquelle René Branchaud (secrétaire et administrateur) est associé a facturé des honoraires totalisant 23 528 \$ (8 400 \$ pour la période terminée le 31 décembre 2007);
- b) Une société contrôlée par Ingrid Martin (chef des finances) a facturé des honoraires totalisant 19 500 \$ (16 000 \$ pour la période terminée le 31 décembre 2007);
- c) Au 31 décembre 2008, le montant dû aux apparentés s'élevait à 30 858 \$ (5 996 \$ au 31 décembre 2007).

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.

Événements postérieurs à la date du bilan

La Compagnie n'a pas d'événements postérieurs à la date du bilan à divulguer.

Données concernant les actions en circulations

	Au 19 février 2009
	<u>Nombre</u>
Actions ordinaires	21 636 546
Options d'achat d'actions	1 450 000
	<u>23 086 546</u>

Arrangements hors bilan

Au cours du T1-09, 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.

Exploration Midland Inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2008

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 par propriété contre les propriétés minières, puis contre les frais d'exploration connexes et tout résiduel est présenté à l'état des résultats à moins que des travaux soient contractuellement requis, auquel cas le gain résiduel est différé et réduit des déboursés contractuels lorsqu'ils seront effectués. 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. Les frais de gestion reçus lorsque la Compagnie est l'opérateur sont enregistrés aux résultats.

Modifications de conventions comptables et leur mise en application

Modifications comptables futures

Adoption des Normes internationales d'information financière au Canada

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé le 1er janvier 2011 comme date de changement pour l'information financière des sociétés ouvertes canadiennes, qui devra alors correspondre aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). La Compagnie obtiendra la formation sur l'IFRS afin d'être prête pour la conversion en 2011. La Compagnie a engagé, avec d'autres compagnies en exploration minière, PriceWaterhouseCoopers s.e.n.c.r.l. pour produire un diagnostic afin de comprendre, d'identifier et évaluer l'effort global requis pour produire l'information financière sous les IFRS.

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 moins élevés de 1% auraient augmenté la juste valeur de ceux-ci de 6 062 \$ au 31 décembre 2008. 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.

Exploration Midland Inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2008

Instruments financiers (suite)

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.

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 décembre 2008, 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 décembre 2008		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	3 002 832	3 002 832	3 320 571	3 320 571
<i>Prêts et créances</i>				
Comptes débiteurs	33 098	33 098	303 131	303 131
Passifs financiers				
<i>Autres passifs</i>				
Comptes créditeurs et charges à payer	81 652	81 652	391 805	391 805
Avances pour travaux d'exploration	-	-	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.

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 19 février 2009

(S) Gino Roger

Gino Roger
Président et chef de la direction

(S) Ingrid Martin

Ingrid Martin
Chef des finances

Exploration Midland Inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2008

Information corporative

Administrateurs

Jean-Pierre Janson, Président du conseil ^{1) 2)}

Gino Roger

Jacques Bonneau ^{1) 2)}

Germain Carrière ^{1) 3)}

Robert I. Valliant ³⁾

René Branchaud ³⁾

Notes:

1) *Membre du comité de vérification*

2) *Membre du comité de rémunération*

3) *Membre du comité de régie d'entreprise*

Dirigeants

Gino Roger, Président et chef de la direction

Ingrid Martin, Chef de la direction financière

René Branchaud, Secrétaire

Siège social

1, Place Ville Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Bureau d'exploration

132, boul. Labelle, bureau 220

Rosemère (Québec)

J7A 2H1

Tél.: (450) 420-5977

Télec.: (450) 420-5978

Courriel : info@midlandexploration.com

Site Internet : www.explorationmidland.com

Vérificateurs

PricewaterhouseCoopers, s.e.n.c.r.l.

1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2800

Montréal (Québec)

H3B 2G4

Avocats

Lavery, De Billy, s.e.n.c.r.l.

1, Place Ville Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Agent de transfert

Services aux investisseurs Computershare inc.

1500, rue Université, bureau 700

Montréal (Québec)

H3A 3S8

Tél.: (514) 982-7888