

Exploration Midland inc.

États financiers intermédiaires

Pour la période de six mois terminée le 31 mars 2010

*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 2010 (non vérifié) \$	Au 30 septembre 2009 (vérifié) \$
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 2)	2 331 300	2 299 981
Placements (note 3)	2 897 241	900 725
Comptes débiteurs	223 487	39 778
Taxes de vente à recevoir	5 301	-
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	31 385	31 385
Frais payés d'avance	9 765	24 557
	<u>5 498 479</u>	<u>3 296 426</u>
Fonds réservés à l'exploration	60 224	144 464
Actifs miniers (note 4)		
Propriétés minières	568 429	613 303
Frais d'exploration reportés	1 309 176	1 027 865
	<u>1 877 605</u>	<u>1 641 168</u>
	<u>7 436 308</u>	<u>5 082 058</u>
Passifs		
Passifs à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	313 769	89 516
Taxes de vente à payer	-	22 701
Avances pour travaux d'exploration	250 204	321 413
	<u>563 973</u>	<u>433 630</u>
Capitaux propres		
Capital-actions (note 5)	10 637 864	7 775 234
Surplus d'apport (note 5d)	884 842	794 073
Déficit	(4 650 371)	(3 920 879)
	<u>6 872 335</u>	<u>4 648 428</u>
	<u>7 436 308</u>	<u>5 082 058</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	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Intérêts	15 079	11 598	19 498	33 277
Honoraires de gestion de projets	34 826	16 612	50 998	19 590
	<u>49 905</u>	<u>28 210</u>	<u>70 496</u>	<u>52 867</u>
Charges				
Rémunération à base d'actions (note 5c)	40 537	24 159	65 353	29 159
Frais d'administration et autre	117 375	101 273	178 661	152 567
Relations avec les investisseurs	62 564	60 264	115 238	110 043
Honoraires	33 553	33 937	81 874	80 101
Exploration générale	1 396	4 083	5 745	18 985
Variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transactions	9 068	(9 269)	16 794	(16 925)
	<u>264 493</u>	<u>214 447</u>	<u>463 665</u>	<u>373 930</u>
Perte avant impôts sur les bénéfices	(214 588)	(186 237)	(393 169)	(321 063)
Recouvrement d'impôts futurs	67 000	112 000	67 000	112 000
	<u>67 000</u>	<u>112 000</u>	<u>67 000</u>	<u>112 000</u>
Perte et résultats étendus	(147 588)	(74 237)	(326 169)	(209 063)
Déficit au début de la période	(4 437 018)	(3 418 302)	(3 920 879)	(3 263 451)
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	(65 765)	(112 000)	(403 323)	(132 025)
	<u>(65 765)</u>	<u>(112 000)</u>	<u>(403 323)</u>	<u>(132 025)</u>
Déficit à la fin de la période	(4 650 371)	(3 604 539)	(4 650 371)	(3 604 539)
Résultat de base et dilué par action	(0,01)	-	(0,01)	(0,01)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	23 926 279	21 436 213	23 372 717	20 937 535

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland inc.

Flux de trésorerie

(Non vérifiés)

	Pour la période trois mois terminée le 31 mars		Pour la période six mois terminée le 31 mars	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux :				
Activités d'exploitation				
Perte nette	(147 588)	(74 237)	(326 169)	(209 063)
Ajustement pour :				
Rémunération à base d'actions	40 537	24 159	65 353	29 159
Variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transactions	(232)	-	7 856	-
Recouvrement d'impôt	(67 000)	(112 000)	(67 000)	(112 000)
	(174 283)	(162 078)	(319 960)	(291 904)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Comptes débiteurs	23 316	(6 157)	3 800	(10 335)
Taxes de vente à recevoir et à payer	46 339	5 153	(28 002)	(15 713)
Crédits d'impôts et droits miniers à recevoir	-	(6 464)	-	(6 464)
Frais payés d'avance	(2 053)	(9 131)	14 792	58
Comptes créditeurs et charges à payer	8 550	(37 429)	31 501	(73 473)
Avance pour travaux d'exploration	(131 794)	17 524	(146 873)	(267 048)
	(55 642)	(36 504)	(124 782)	(372 975)
	(229 925)	(198 582)	(444 742)	(664 879)
Activités de financement				
Capital-actions émis	-	210 000	2 797 690	625 000
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	1 235	-	(271 383)	(20 025)
	1 235	210 000	2 526 307	604 975
Activités d'investissement				
Acquisitions de placements	-	(147 263)	(2 004 372)	(164 129)
Acquisitions de propriétés minières	(74 564)	60 000	(159 836)	60 000
Disposition de propriétés minières	116 928	-	116 928	-
Additions aux frais d'exploration reportés	(486 060)	(176 844)	(803 034)	(318 175)
Avances et paiements reçus pour travaux d'exploration	610 406	232 420	715 828	559 200
	166 710	(31 687)	(2 134 486)	136 896
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie				
	(61 980)	(20 269)	(52 921)	76 992
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début				
	2 453 504	3 417 832	2 444 445	3 320 571
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin				
Moins : Fonds réservés à l'exploration	(60 224)	(345 905)	(60 224)	(345 905)
Trésorerie et équivalents de trésorerie présentée au bilan				
	2 331 300	3 051 658	2 331 300	3 051 658
Informations additionnelles				
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration reportés	18 095	5 374	25 416	7 063
Octroi de bons de souscription de courtier lors de l'obtention de capitaux	-	43 116	64 940	43 116
Additions aux propriétés minières et aux frais d'exploration reportés inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	221 922	-	221 922	-
Comptes débiteurs comptabilisés en réduction des propriétés minières et des frais d'exploration reportés	205 070	63 197	205 070	63 197
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	67 000	112 000	67 000	112 000
Intérêts reçus	17 715	19 276	19 152	19 276

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2010

(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 2010, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprend un montant de 2 044 393 \$ composé de certificats de placement garanti portant un taux d'intérêt de 0,40 %, échéant entre le 12 et le 14 février 2011 et ces instruments sont encaissables en tout temps sans pénalités.

	Au
	31 mars 2010
	\$
Encaisse	347 131
Certificats de placement garanti	2 044 393
Moins : fonds réservés à l'exploration	(60 224)
	<u>2 331 300</u>

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2010

(non vérifiés)

3. Placements

	Au 31 mars 2010
	\$
Coupon Hydro-Québec, intérêt entre 1,28 % et 1,36 % échéant le 15 février 2011, ayant une valeur à l'échéance de 920 000 \$	899 864
Coupon Province d'Ontario, intérêt de 0,53 % échéant le 2 décembre 2010, ayant une valeur à l'échéance de 1 010 000 \$	1 002 882
Coupon Hydro-Québec, intérêt de 1,18 % échéant le 15 août 2011, ayant une valeur à l'échéance de 1 020 000 \$	994 495
	2 897 241

4. Actifs miniers

Propriétés minières	Partici- pation indivise	Au 30 septembre 2009	Additions	Paiements sur option	Radiation	Au 31 mars 2010
	%	\$	\$	\$	\$	\$
Québec						
Maritime-Cadillac	50	290 311	27	-	-	290 338
Vermillon	50	8 658	837	-	-	9 495
Weedon	100	28 061	3 132	-	-	31 193
Gatineau	100	5 902	2 147	-	-	8 049
Baie-James Au	100	9 679	-	(9 679)	-	-
Baie-James Mo	100	17 845	1 965	-	-	19 810
Baie-James U	100	3 110	1 438	-	-	4 548
Abitibi Au	100	4 515	(754)	-	-	3 761
Dunn	100	-	-	-	-	-
Laflamme	100	-	-	-	-	-
Ytterby	100	115 722	55 814	(171 536)	-	-
Patris	100	1 352	788	-	-	2 140
Éléonore	100	59 917	40 085	-	-	100 002
Casault	100	-	5 720	-	-	5 720
Génération de projets	100	68 231	25 142	-	-	93 373
		613 303	136 341	(181 215)	-	568 429

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2010

(non vérifiés)

4. Actifs miniers (suite)

Frais d'exploration reportés	Participation indivise	Au 30 septembre 2009	Additions	Paiements sur option	Crédits d'impôt	Au 31 mars 2009
	%	\$	\$	\$	\$	\$
Québec						
Maritime-Cadillac	50	160 195	5 389	-	-	165 584
Vermillon	50	305 916	-	-	-	305 916
Weedon	100	86 516	12 123	-	-	98 639
Gatineau	100	29 339	11 421	-	-	40 760
Baie-James Au	100	82 163	2 322	(50 321)	-	34 164
Baie-James Mo	100	50 319	-	-	-	50 319
Baie-James U	100	13 345	1 150	-	-	14 495
Abitibi Au	100	83 802	20 484	-	-	104 286
Dunn	100	1 040	7 855	-	-	8 895
Laflamme	100	22 964	2 936	-	-	25 900
Ytterby	100	20 991	41 727	(28 464)	-	34 254
Patris	100	8 080	72 796	-	-	80 876
Éléonore	100	89 423	143 533	-	-	232 956
Casault	100	-	10 883	-	-	10 883
Génération de projets	100	73 772	27 477	-	-	101 249
		1 027 865	360 096	(78 785)	-	1 309 176

a) Abitibi Au

Propriété Casault. La Compagnie a jalonné des claims miniers environ 140 km au nord de la ville de La Sarre.

b) Ytterby

Le 23 février 2010, la Compagnie a signé une entente avec Japan Oil, Gas and Metals National Corporation (« JOGMEC ») par laquelle JOGMEC a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Ytterby, sous réserve des conditions suivantes :

	Paiements en espèce	Travaux
	\$	\$
Une fois la vérification diligente complétée (payé le 10 mai 2010)	200 000	-
31 mars 2011	-	1 000 000
31 mars 2012	-	1 500 000
Total	200 000	2 500 000

- Seul le paiement en espèce à la signature de 200 000 \$ est ferme.
- La Compagnie est l'opérateur durant la période d'option et conséquemment facture des honoraires de gestion de projets et reçoit de temps à autre des avances pour travaux d'exploration.
- Suite à l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, une coentreprise sera formée.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2010

(non vérifiés)

5. Capital-actions

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

	Au 31 mars 2010	
	Nombre	Montant
		\$
Actions ordinaires (note 5a)	23 926 279	10 288 862
Bons de souscription (note 5b)	1 186 400	349 002
		<u>10 637 864</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 2010	
	Nombre	Montant
		\$
Solde, début de la période	21 636 546	7 775 234
Émises lors :		
D'un placement privé i)	2 123 033	2 547 640
<i>Moins la valeur des bons de souscription</i>	-	(284 062)
D'un placement privé accréditif i)	166 700	250 050
Solde, fin de la période	<u>23 926 279</u>	<u>10 288 862</u>

- i) Le 13 novembre 2009, la Compagnie a complété un placement privé avec courtier par l'émission de 2 123 033 unités à 1,20 \$ par unité et par l'émission de 166 700 actions accréditives à 1,50 \$ chacune, pour un produit brut total de 2 797 689 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet d'acquérir une action à 1,75 \$ chacune jusqu'au 13 mai 2011. La Compagnie a payé le courtier une commission de 174 383 \$ et a émis 124 884 bons de souscription de courtier lui permettant d'acquérir un maximum de 124 884 actions ordinaires au prix de 1,20 \$ par action jusqu'au 13 mai 2011.

De la contrepartie totale reçue pour les unités, 284 062 \$ ont été attribués aux bons de souscription et 2 263 577 \$ aux actions ordinaires, selon une allocation au prorata de la juste valeur estimative de chacune de ces deux composantes. La juste valeur estimative des bons de souscription a d'abord été déterminée selon le modèle de fixation de prix Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,26 %, volatilité prévue de 79 %, dividende moyen par action nul et durée prévue des bons de souscription de 18 mois.

Le coût total des bons de souscription de courtier est de 64 940 \$ et il a été comptabilisé comme frais d'émission d'action. Cette juste valeur de 64 940 \$ a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des mêmes hypothèses que les bons de souscription.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2010

(non vérifiés)

5. Capital-actions (suite)

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 2010	
	Nombre	Montant
		\$
Solde, début de la période	-	-
Émis lors :		
D'un placement privé (note 5ai)	1 186 400	349 002
Solde, fin de la période	1 186 400	349 002

c) Rémunération et autres paiements à base d'actions

Le 15 décembre 2009, la Compagnie a octroyé à un dirigeant 20 000 options d'achat d'actions, au prix de 1,40 \$, valables pendant 5 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur égale à celle du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 20 400 \$ soit une juste valeur de 1,02 \$ 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 2,57 %, volatilité prévue de 94,3 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 5 ans.

Le 8 mars 2010, la Compagnie a octroyé à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants 225 000 options d'achat d'actions, au prix de 1,48 \$, valables pendant 5 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur égale à celle du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 240 750 \$ soit une juste valeur de 1,07 \$ 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 2,79 %, volatilité prévue de 93,1 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 5 ans.

Au 31 mars 2010, 25 416 \$ a été capitalisé aux frais d'exploration reportés et 65 353 \$ a été comptabilisé comme rémunération à base d'actions, basé sur la période d'acquisition.

Pour l'exercice 2010, un total de 245 000 options a été octroyé. Ces options ont été octroyées un prix de levé égale à celui du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur totale de ces options est de 261 150 \$. Les hypothèses utilisées comprennent un taux d'intérêt moyen sans risque pondéré de 2,77 %, une moyenne pondérée de la durée prévue des options de 5 ans, aucun dividende par action, une volatilité moyenne prévue pondérée de 93,2 % pour une juste valeur moyenne pondérée de 1,07 \$ par option.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2010

(non vérifiés)

5. Capital-actions (suite)

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

	Six mois terminés le 31 mars 2010	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$
Solde, début de la période	1 870 000	0,56
Octroyées	245 000	1,47
Solde, fin de la période	<u>2 115 000</u>	<u>0,67</u>

Les options d'achat d'actions en circulation au 31 mars 2010 sont les suivantes:

Nombre d'options en circulation	Nombre d'options exercçables	Prix de levée	Date d'expiration
		\$	
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	50 000	0,60	10 décembre 2012
50 000	50 000	0,65	6 mai 2013
420 000	280 000	0,70	19 février 2014
20 000	3 333	1,40	15 décembre 2014
225,000	-	1,48	8 mars 2015
<u>2 115 000</u>	<u>1 733 333</u>		

d) Surplus d'apport

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

	Six mois terminés le 31 mars 2010
	\$
Solde, début de la période	794 073
Rémunération à base d'actions	90 769
Solde, fin de la période	<u>884 842</u>

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2010

(non vérifiés)

6. Évènement subséquent

Propriété Gatineau :

Le 16 avril 2010, la Compagnie a signé une entente avec Zincore Metals inc. (« Zincore ») par laquelle Zincore a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Gatineau, sous réserve des conditions suivantes :

	Paiements en espèce	Travaux
	\$	\$
6 mai 2010	30 000	-
6 mai 2011	30 000	700 000
6 mai 2012	40 000	800 000
6 mai 2013	40 000	900 000
6 mai 2014	40 000	1 100 000
Total	180 000	3 500 000

- Seul le paiement en espèce à la date effective de 30 000 \$ et des travaux de la première année de 500 000 \$ sont des engagements fermes.
- La Compagnie est l'opérateur jusqu'à l'achèvement d'une étude de pré faisabilité et conséquemment facture des honoraires de gestion de projets et reçoit de temps à autre des avances pour travaux d'exploration.
- Suite à l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, une coentreprise sera formée.
- Suite à l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, Zincore aura l'option d'acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité bancaire.