

Exploration Midland inc.

États financiers intermédiaires

Pour la période de six mois terminée le 31 mars 2011

*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 2011 (non vérifié) \$	Au 30 septembre 2010 (vérifié) \$
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 3)	1 769 912	1 895 315
Placements (note 4)	2 934 068	2 904 885
Comptes débiteurs	99 739	317 926
Taxes de vente à recevoir	8 255	-
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	111 575	26 397
Frais payés d'avance	31 529	23 875
	<u>4 955 078</u>	<u>5 168 398</u>
Actifs miniers (note 5)		
Propriétés minières	662 530	571 355
Frais d'exploration reportés	1 207 714	1 090 116
	<u>1 870 244</u>	<u>1 661 471</u>
	<u>6 825 322</u>	<u>6 829 869</u>
Passifs		
Passifs à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	170 321	225 209
Taxes de vente à payer	-	16 195
Avances pour travaux d'exploration	343 943	81 110
	<u>514 264</u>	<u>322 514</u>
Capitaux propres		
Capital-actions (note 6)	10 908 224	10 782 614
Surplus d'apport (note 6d)	1 104 555	996 874
Déficit	(5 701 721)	(5 272 133)
	<u>6 311 058</u>	<u>6 507 355</u>
	<u>6 825 322</u>	<u>6 829 869</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	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Intérêts	14 253	15 079	32 952	19 498
Honoraires de gestion de projets	41 635	34 826	55 074	50 998
	<u>55 888</u>	<u>49 905</u>	<u>88 026</u>	<u>70 496</u>
Charges				
Rémunération à base d'actions (note 6c)	49 678	40 537	75 110	65 353
Frais d'administration et autre	123 056	117 375	207 865	178 661
Relations avec les investisseurs	80 665	62 564	126 598	115 238
Honoraires	61 606	33 553	107 703	81 874
Exploration générale	505	1 396	2 278	5 745
Variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transactions	(7 530)	9 068	(2 673)	16 794
Radiation d'actifs miniers	733	-	733	-
	<u>308 713</u>	<u>264 493</u>	<u>517 614</u>	<u>463 665</u>
Perte et résultats étendus	(252 825)	(147 588)	(429 588)	(326 169)
Déficit au début de la période	(5 448 896)	(4 437 018)	(5 272 133)	(3 920 879)
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	-	(65 765)	-	(403 323)
	<u>(5 701 721)</u>	<u>(4 650 371)</u>	<u>(5 701 721)</u>	<u>(4 650 371)</u>
Déficit à la fin de la période	(5 701 721)	(4 650 371)	(5 701 721)	(4 650 371)
Résultat de base et dilué par action	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	24 156 163	23 926 279	24 250 347	23 372 717

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	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux :				
Activités d'exploitation				
Perte nette	(252 825)	(147 588)	(429 588)	(326 169)
Ajustement pour :				
Rémunération à base d'actions	49 678	40 537	75 110	65 353
Variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transactions	(6 427)	(232)	(2 717)	7 856
Radiation d'actifs miniers	733	-	733	-
Recouvrement d'impôt	-	(67 000)	-	(67 000)
	(208 841)	(174 283)	(356 462)	(319 960)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Comptes débiteurs	121 879	(164 425)	218 187	(183 709)
Taxes de vente à recevoir et à payer	(22 973)	46 339	(24 450)	(28 002)
Frais payés d'avance	(16 018)	(2 053)	(7 654)	14 792
Comptes créditeurs et charges à payer	111 739	8 551	(30 354)	31 501
Avance pour travaux d'exploration	(21 094)	35 731	262 833	(71 209)
	173 533	(75 857)	418 562	(236 627)
	(35 308)	(250 140)	62 100	(556 587)
Activités de financement				
Capital-actions émis	72 100	-	125 610	2 797 690
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	-	1 235	-	(271 383)
	72 100	1 235	125 610	2 526 307
Activités d'investissement				
Acquisitions de placements	(920 000)	-	(1 930 000)	(2 004 372)
Disposition de placements	898 887	-	1 903 534	-
Acquisitions de propriétés minières	(98 640)	(71 533)	(117 517)	(139 951)
Disposition de propriétés minières	-	260 000	40 000	260 000
Additions aux frais d'exploration reportés	(146 539)	(1 542)	(252 453)	(138 318)
Crédits d'impôts et droits miniers reçus	43 323	-	43 323	-
	(222 969)	186 925	(313 113)	(2 022 641)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie				
	(186 177)	(61 980)	(125 403)	(52 921)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début				
	1 956 089	2 453 504	1 895 315	2 444 445
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin				
	1 769 912	2 391 524	1 769 912	2 391 524
Moins : Fonds réservés à l'exploration	-	(60 224)	-	(60 224)
Trésorerie et équivalents de trésorerie présentée au bilan				
	1 769 912	2 331 300	1 769 912	2 331 300
Informations additionnelles				
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration reportés	22 526	18 095	32 571	25 416
Octroi de bons de souscription de courtier lors de l'obtention de capitaux	-	-	-	64 940
Additions aux propriétés minières et aux frais d'exploration reportés inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	11 620	221 922	11 620	221 922
Comptes débiteurs comptabilisés en réduction des propriétés minières et des frais d'exploration reportés	-	205 070	-	205 070
Crédit d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration reportés	76 011	-	125 618	-
Impôts futurs imputés aux frais d'émission d'actions	-	67 000	-	67 000
Intérêts reçus	24 352	17 715	30 328	19 152

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2011

(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. Modification de conventions comptables

En 2010, la Compagnie a changé rétroactivement sa politique comptable de présentation des flux de trésorerie pour présenter les encaissements et les décaissements effectués pour le compte des partenaires pour leur montant net dans les activités d'exploitation lorsque la Compagnie agit comme opérateur d'un projet puisque les flux de trésorerie découlent des activités des partenaires et non de celles de la Compagnie. Le tableau ci-dessous résume l'incidence du changement de politique comptable sur l'état des flux de trésorerie :

	Tel que présenté précédemment	Ajustement	Solde ajusté
	\$	\$	\$
Période de trois mois terminée le 31 mars 2010			
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(229 925)	(20 215)	(250 140)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	166 710	20 215	186 925
Période de six mois terminée le 31 mars 2010			
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploration	(444 742)	(111 845)	(556 587)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 134 486)	111 845	(2 022 641)

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2011

(non vérifiés)

3. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 31 mars 2011, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprend un montant de 910 456 \$ composé de certificats de placement garanti portant un taux d'intérêt entre 1,05 % et 1,25, échéant entre le 27 et le 30 septembre 2011 et ces instruments sont encaissables en tout temps sans pénalités.

	Au 31 mars 2011
	\$
Encaisse	859 456
Certificats de placement garanti	910 456
	<u>1 769 912</u>

4. Placements

	Au 31 mars 2011
	\$
Coupon Hydro-Québec, intérêt de 1,18 % échéant le 15 août 2011, ayant une valeur à l'échéance de 1 020 000 \$	999 805
Certificat de placement garanti, intérêt de 1,70 % échéant le 15 décembre 2011 ayant une valeur à l'échéance de 1 027 170 \$	1 014 263
Certificat de placement garanti, intérêt de 1,60 % échéant le 16 février 2012 ayant une valeur à l'échéance de 934 720 \$	920 000
	<u>2 934 068</u>

5. Actifs miniers

Propriétés minières	Partici- pation indivise	Au 30 sept. 2010	Additions	Paiements sur option	Radiation	Au 31 mars 2011
	%	\$	\$	\$		\$
Abitibi						
Maritime-Cadillac	50	290 351	18	-	-	290 369
Abitibi Au	100	7 603	3 426	-	-	11 029
Dunn	100	-				
Laflamme	100	-				
Patris	100	13 085	12 892	(24 664)	-	1 313
Casault	100	9 811	13 494	-	-	23 305
Bassignac	100	2 276	6 179	-	-	8 455
Grenville-Appalaches						
Weedon	100	32 422	12 590	-	-	45 012
Gatineau	100	-	-	-	-	-
Vermillon	50	-	733	-	(733)	-
Baie-James						
Baie-James Au	100	-	48 825	-	-	48 825
Baie-James Mo	100	19 843	47	-	-	19 890
Baie-James U	100	4 803	366	-	-	5 169
Éléonore	100	119 417	16 384	-	-	135 801
Québec Labrador						
Ytterby	100	-	-	-	-	-
Génération de projets	100	71 744	1 618	-	-	73 362
		<u>571 355</u>	<u>116 572</u>	<u>(24 664)</u>	<u>(733)</u>	<u>662 530</u>

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2011

(non vérifiés)

5. Actifs miniers (suite)

Frais d'exploration reportés	Participation indivise	Au 30 sept. 2010	Additions	Paiements sur option	Crédits d'impôt	Au 31 mars 2011
	%	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi						
Maritime-Cadillac	50	177 284	10 327	-	(1 924)	185 687
Abitibi Au	100	151 551	11 986	-	(3 865)	159 672
Dunn	100	3 998	4 031	-	-	8 029
Laflamme	100	16 606	3 184	-	-	19 790
Patris	100	85 633	5 283	(15 336)	(1 151)	74 429
Casault	100	16 104	89 517	-	(35 495)	70 126
Bassignac	100	10 479	-	-	-	10 479
Grenville-Appalaches						
Weedon	100	99 656	105 334	-	(41 794)	163 196
Gatineau	100	411	2 425	-	(103)	2 733
Vermillon	50	-	-	-	-	-
Baie-James						
Baie-James Au	100	49 247	1 212	-	-	50 459
Baie-James Mo	100	50 319	-	-	-	50 319
Baie-James U	100	14 496	-	-	-	14 496
Éléonore	100	275 844	13 274	-	(4 497)	284 621
Quebec Labrador						
Ytterby	100	58 713	8 178	-	(35 240)	31 651
Génération de projets	100	79 775	3 801	-	(1 549)	82 027
		<u>1 090 116</u>	<u>258 552</u>	<u>(15 336)</u>	<u>(125 618)</u>	<u>1 207 714</u>

a) Patris

Le 3 décembre 2010, la Compagnie a signé une entente d'option avec Mines Aurizon Ltée (« Aurizon ») par laquelle Aurizon a l'option d'acquérir une participation indivise de 50 % dans la propriété Patris sous réserve des conditions suivantes :

	Paiements en espèces	Travaux
	\$	\$
Immédiatement après la signature de la lettre d'entente (complété)	40 000	-
3 décembre 2011	40 000	600 000
3 décembre 2012	40 000	700 000
3 décembre 2013	50 000	800 000
3 décembre 2014	60 000	900 000
Total	<u>230 000</u>	<u>3 000 000</u>

- Seuls le paiement en espèces de 40 000 \$ 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 %, Aurizon aura l'option d'augmenter sa participation indivise de 50 à 60 % sur une période de quatre ans en :
 - Finançant exclusivement une étude de préféabilité concluante;
 - Payant 80 000 \$ par année;
 - Engageant des travaux d'exploration incluant 40 000 mètres de forage.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2011

(non vérifiés)

6. Capital-actions

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

	Au 31 mars 2011	
	Nombre	Montant
		\$
Actions ordinaires (note 6a)	24 156 163	10 625 500
Bons de souscription (note 6b)	1 056 516	282 724
		<u>10 908 224</u>

a) Actions ordinaires

Autorisées

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

Émises

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

	Six mois terminés le 31 mars 2011	
	Nombre	Montant
		\$
Solde, début de la période	24 053 779	10 447 912
Émises lors :		
De l'exercice de bons de souscription i)	102 384	177 588
Solde, fin de la période	<u>24 156 163</u>	<u>10 625 500</u>

i) La Compagnie a émis 102 384 actions ordinaires suite à l'exercice de bons de souscription pour un montant de 125 610 \$ en plus de 51 978 \$ représentant la juste valeur des bons de souscriptions lors de leur émission.

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 2011	
	Nombre	Montant
		\$
Solde, début de la période	1 158 900	334 702
Émis lors :		
Exercés (note 6ai)	(102 384)	(51 978)
Solde, fin de la période	<u>1 056 516</u>	<u>282 724</u>

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2011

(non vérifiés)

6. Capital-actions (suite)

Les bons de souscription en circulation au 31 mars 2011 sont les suivants:

<u>Nombre de bons de souscription</u>	<u>Prix de levée</u>	<u>Date d'expiration</u>
	\$	
1 056 516	1,75	13 mai 2011 (note 7)
<u>1 056 516</u>		

c) Rémunération et autres paiements à base d'actions

Le 17 février 2011, le conseil d'administration a approuvé certaines modifications au régime d'option d'achat d'actions (le « régime »), assujéti à l'approbation de la Bourse de croissance TSX et des actionnaires à la prochaine assemblée. Le régime a été modifié afin de maintenir l'incitatif sur une plus longue période compte tenu de la stabilité des participants au régime et du modèle d'affaires de la Compagnie et aussi afin d'y intégrer les nombreuses modifications apportées récemment à la politique de la Bourse de croissance TSX portant sur les options d'achat d'actions incitatives. Voici les principaux changements apportés au régime:

- Les options peuvent être exercées pour une période allant jusqu'à 10 ans. Les dates d'expirations des options octroyées avant le 17 février 2011 ne sont pas prolongées;
- Lorsqu'un détenteur cesse d'être une personne éligible suivant une résiliation de contrat pour des motifs sérieux, les options expireront à la date de l'avis de résiliation.

Le 17 février 2011, la Compagnie a octroyé à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants 275 000 options d'achat d'actions, au prix de 1,76 \$, valables pendant 10 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 365 750 \$ soit une juste valeur de 1,33 \$ 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 91 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans.

Pour l'exercice 2011, 32 571 \$ a été capitalisé aux frais d'exploration reportés et 75 110 \$ a été comptabilisé comme rémunération à base d'actions, basé sur la période d'acquisition ou la durée du contrat pour les consultants.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2011

(non vérifiés)

6. Capital-actions (suite)

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

	Six mois terminés le 31 mars 2011	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$
Solde, début de la période	2 015 000	0,56
Octroyées	275 000	1,76
Solde, fin de la période	<u>2 290 000</u>	0,80
Solde, fin de la période options exerçables	<u>1 936 666</u>	0,63

Les options d'achat d'actions en circulation au 31 mars 2011 sont les suivantes:

Nombre d'options en circulation	Nombre d'options exerçables	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
50 000	50 000	0,64	1 mai 2012
50 000	50 000	0,60	10 décembre 2012
25 000	25 000	0,65	6 mai 2013
395 000	395 000	0,70	19 février 2014
20 000	16 666	1,40	15 décembre 2014
225 000	150 000	1,48	8 mars 2015
275 000	-	1,76	17 février 2021
<u>2 290 000</u>	<u>1 936 666</u>		

d) Surplus d'apport

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

	Six mois terminés le 31 mars 2011
	\$
Solde, début de la période	996 874
Rémunération à base d'actions	107 681
Solde, fin de la période	<u>1 104 555</u>

7. Évènement subséquent

Des 1 056 516 bons de souscription en circulation au 31 mars 2011 et expirant le 13 mai 2011, 654 916 ont été exercés pour \$1 146 103 et 401 600 ont expirés.