

# **Exploration Midland inc.**

Rapport de gestion

31 décembre 2009

# Exploration Midland inc.

## Table des matières

---

Nature des activités .....	3
Performance globale.....	3
Résultats d'exploitation .....	3
Activités d'investissement.....	4
Activités de financements .....	15
Fonds de roulement.....	15
Sommaire de l'Information trimestrielle.....	15
Opérations entre apparentés .....	16
Événements postérieurs à la date du bilan.....	16
Données concernant les actions en circulations.....	16
Arrangements hors bilan.....	16
Principales estimations comptables.....	16
Modifications de conventions comptables et leur mise en application.....	17
Convergence IFRS .....	17
Instruments financiers.....	17
Information prospective.....	19

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2009

---

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 2009. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers de la Compagnie au 31 décembre 2009 ainsi que le rapport de gestion annuel du 30 septembre 2009. 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 (« PCGR ») 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](http://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

La Compagnie est heureuse d'avoir complété le 13 novembre 2009, 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.

Midland a un fonds de roulement de 4 925 589 \$ au 31 décembre 2009 (2 862 796 \$ au 30 septembre 2009), ce qui lui permettra de continuer son programme d'exploration pour au moins les trois prochaines années.

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 445 107 \$ durant la période de trois mois terminée le 31 décembre 2009 (« T1-10 ») (140 273 \$ durant la période de trois mois terminée le 31 décembre 2009 (« T1-09 »)) sur ses propriétés dont 182 316 \$ a été rechargé aux partenaires (46 980 \$ durant le T1-09). De plus, les partenaires opérateurs ont effectué des travaux d'exploration de 230 160 \$ durant le T1-10 (néant \$ durant le T1-09), principalement sur la propriété Laflamme avec North American Palladium. Enfin, la Compagnie a investi 74 472 \$ durant le T1-10 (18 026 \$ durant le T1-09) pour l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec dont 14 968 \$ a été rechargé aux partenaires (néant \$ durant le T1-09).

Pour le T1-10, la Compagnie a enregistré une perte de 178 581 \$ comparativement à une perte de 134 826 \$ au T1-09.

## Résultats d'exploitation

Les charges sont augmentées à 199 172 \$ pour le T1-10 versus 159 483 \$ pour le T1-09. On peut mentionner que :

- Durant le T1-10, 20 000 options ont été octroyées (aucune durant le T1-09) et leur juste valeur a été estimée à 20 400 \$. Cette juste valeur est comptabilisée sur la période d'acquisition (peut être jusqu'à 18 mois) ou la période où les services sont rendus. Ainsi pour les options octroyées dans les trimestres présents et antérieurs et gagnés durant le T1-10, 7 321 \$ (19 057 \$ durant le T1-09) a été capitalisé aux frais d'exploration reportés et 24 816 \$ (5 000 \$ durant le T1-09) a été comptabilisé comme rémunération à base d'action.
- La variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transaction au T1-10 était une perte de 7 726 \$ et un gain de 7 656 \$ au T1-09. Durant le T1-10, on a commencé à noter une augmentation durant le trimestre des taux d'intérêt par rapport aux placements que Midland détient générant une perte lors de l'évaluation à la juste valeur marchande. Durant le T1-09, c'était la tendance inverse qui était observée.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2009

## Résultats d'exploitation (suite)

Les produits d'intérêts ont diminué à 4 419 \$ (21 679 \$ pour durant le T1-09) principalement à cause de la diminution des taux d'intérêt obtenus sur les placements. Les honoraires de gestion de projets ont augmenté 16 172 \$ (2 978 \$ pour le T1-09) principalement suite à l'ajout de l'entente d'option avec Osisko sur le projet Dunn.

## Activités d'investissement

Frais d'exploration reportés T1-10	Maritime	Vermil-	Weedon	Baie-	Baie-	Baie-	Gatineau	Abitibi	(suite)
	Cadillac	Ion		James Au	James Mo	James U	Zn	Au	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde début</b>	160 195	305 916	86 516	82 163	50 319	13 345	29 339	83 802	
Géophysique	-	-	8 013	800	-	-	-	-	
Géologie	-	-	5 082	39 464	-	-	-	16 808	
Forage	-	-	-	-	-	-	-	-	
Géochimie	-	-	-	47 543	-	-	-	1 078	
Coupe de ligne	-	-	-	-	-	-	-	-	
Analyse	-	-	-	-	-	-	-	-	
Déplacement	-	-	1 360	-	-	-	-	349	
Frais de gestion	-	-	-	-	-	-	-	-	
	-	-	14 455	87 807	-	-	-	18 235	
Rémunération à base d'actions	861	-	580	979	-	-	839	250	
Recharge	-	-	(8 013)	(87 339)	-	-	-	-	
Addition nette	861	-	7 022	1 447	-	-	839	18 485	
Crédits d'impôt	-	-	-	-	-	-	-	-	
Paiements sur option	-	-	-	-	-	-	-	-	
Changement net	861	-	7 022	1 447	-	-	839	18 485	
<b>Solde fin</b>	161 056	305 916	93 538	83 610	50 319	13 345	30 178	102 287	

Frais d'exploration reportés T1-10	Dunn	Laflamme	Ytterby	Patris	Éléonore	Génération de projets	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde début</b>	1 040	22 964	20 991	8 080	89 423	73 772	1 027 865
Géophysique	37 664	520	22 771	53 522	90 828	-	214 118
Géologie	2 560	-	-	1 560	38 424	9 191	113 089
Forage	-	-	-	-	-	-	-
Géochimie	-	-	-	-	5 090	-	53 711
Coupe de ligne	46 595	-	-	15 885	-	-	62 480
Analyse	-	-	-	-	-	-	-
Déplacement	-	-	-	-	-	-	1 709
Frais de gestion	-	-	-	-	-	-	-
	86 819	520	22 771	70 967	134 342	9 191	445 107
Rémunération à base d'actions	2 138	528	-	167	-	979	7 321
Recharge	(86 444)	(520)	-	-	-	-	(182 316)
Addition nette	2 513	528	22 771	71 134	134 342	10 170	270 112
Crédits d'impôt	-	-	-	-	-	-	-
Paiements sur option	-	-	-	-	-	-	-
Changement net	2 513	528	22 771	71 134	134 342	10 170	270 112
<b>Solde fin</b>	3 553	23 492	43 762	79 214	223 765	83 942	1 297 977

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2009

## Activités d'investissement (suite)

Frais d'exploration reportés T1-09	Maritime Cadillac	Vermillon	Weedon	Baie-James Au	Baie-James Mo	Baie-James U	Gatineau Zn	Abitibi Au	Génération de projets	Total
	\$	\$	\$	\$						\$
<b>Solde début</b>	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
<b>Solde fin</b>	156 375	306 124	66 869	68 295	47 839	10 553	40 310	6 452	69 309	772 126

Lorsque les travaux sont effectués et payés par les partenaires, les travaux ne sont pas dans les livres comptables de Midland. Voici un tableau qui représente tous les travaux effectués sur les propriétés de Midland :

Frais d'exploration Reportés Payé par Opéré par	Budget 12 mois 2010	Actuel T1-10				Total
	Total	Midland		Partenaire		
		Midland	Partenaire	Midland	Partenaire	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Maritime-Cadillac	500 000	861	-	-	-	861
Vermillon	80 000	-	-	-	-	-
Weedon	25 000	7 022	-	8 013	-	15 035
Gatineau	30 000	839	-	-	-	839
Baie-James Au	200 000	1 447	-	87 339	-	88 786
Baie-James Mo	20 000	-	-	-	-	-
Baie-James U	30 000	-	-	-	-	-
Abitibi Au	150 000	18 485	-	-	-	18 485
Dunn	540 000	2 513	-	86 444	-	88 957
Laflamme	300 000	528	-	520	230 160	231 208
Ytterby	350 000	22 771	-	-	-	22 771
Patris	100 000	71 134	-	-	-	71 134
Éléonore	300 000	134 342	-	-	-	134 342
Génération de projets	100 000	10 170	-	-	-	10 170
	<b>2 725 000</b>	<b>270 112</b>	<b>-</b>	<b>182 316</b>	<b>230 160</b>	<b>682 588</b>

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 2009

---

## Activités d'investissement (suite)

### **Maritime-Cadillac (Au)**

#### *Description de la propriété*

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

En janvier 2009, la Compagnie a rempli tous ses engagements en vertu de l'entente signée le 6 janvier 2005 en payant le dernier versement annuel de 30 000 \$. Les vendeurs retiennent une redevance de 2 % des produits nets d'affinage (« NSR »); la moitié de cette redevance pourra être rachetée sur paiement d'un montant de 1 000 000 \$.

Le 1er juin 2009, Agnico-Eagle Mines Limited (« Agnico-Eagle ») a rempli tous ses engagements en vertu de l'entente signée le 1er juin 2006, et elle a acquis une participation indivise de 50 % de la propriété Maritime-Cadillac. En effet, Agnico-Eagle a payé un total de 100 000 \$ et effectué pour 1 000 000 \$ de travaux d'exploration au cours des exercices 2006 à 2009.

En vertu de l'entente, Agnico-Eagle a indiqué qu'elle désirait se prévaloir de son droit d'augmenter sa participation 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*

Aucun travail d'exploration n'a été complété pendant le premier trimestre sur la propriété Maritime-Cadillac, cependant, Agnico-Eagle a confirmé qu'un important programme de forage totalisant environ 4000 mètres était en cours de préparation et qu'il débutera pendant le deuxième trimestre de 2010 afin de vérifier les extensions en profondeur des zones Contact Maritime Est, Dyke Ouest et Dyke Est.

### **Abitibi Or (Au)**

#### *Description de la propriété*

Durant le premier trimestre, dans le cadre d'un important programme de génération de nouveaux projets aurifères ciblés à l'échelle de la ceinture de roches vertes de l'Abitibi, l'acquisition de nouvelles propriétés s'est poursuivie. Trois (3) nouvelles propriétés ont été acquises à 100 % par Midland par désignation soient les propriétés Chicobi (31 claims) situées au nord-ouest d'Amos de long de la faille régionale Chicobi, la propriété Casault (110 claims) qui est localisée à environ 40 km l'est du gisement de Detour Lake contenant des réserves prouvées et probables de 8.8 Moz d'or, et la propriété Adam-Est (27 claims) qui est située au nord de Joutel.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Durant le premier trimestre de 2010, des compilations détaillées des travaux historiques ont été complétées sur ces nouveaux projets et des discussions avec des partenaires potentiels ont été amorcées. Sur la propriété Adam-Est, les travaux historiques font état de plusieurs indices aurifères allant jusqu'à 5.2 g/t Au sur 1.55 mètre, 3.8 g/t Au sur 1.50 mètre et 2.3 g/t Au sur 4.6 mètres. Aucun travail sur le terrain n'a été effectué durant ce trimestre, mais des travaux de prospection sont en cours de planification pour l'été 2010.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2009

---

## Activités d'investissement (suite)

### Dunn (Au)

#### Description de la propriété

La Compagnie a jalonné la propriété Dunn qui est située à proximité de la faille régionale Destor-Porcupine à environ 35 km au nord-est de la ville de Rouyn-Noranda, au Québec. Midland a aussi fait l'acquisition par achat de douze (12) claims d'Exploration Typhon inc. (« Typhon ») afin de consolider la propriété qui consiste à la fin de l'Exercice 2009 en 51 claims.

Le 15 juin 2009, la Compagnie a signé une entente avec Corporation Minière Osisko (« Osisko ») par laquelle Osisko a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Dunn, sous réserve des conditions suivantes :

	<b>Paiements en espèce</b>	<b>Travaux</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
À la signature (complété)	30 000	-
15 juin 2010	30 000	320 000
15 juin 2011	30 000	430 000
15 juin 2012	30 000	550 000
<b>Total</b>	<b>120 000</b>	<b>1 300 000</b>

- Seul le paiement en espèce à la signature de 30 000 \$ et les travaux de la première année de 320 000 \$ 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 %, Osisko aura l'option d'acquérir une participation additionnelle de 15 % :
  - sur livraison d'une étude de faisabilité bancaire aux conditions suivantes :
    - Des paiements annuels en espèces de 40 000 \$;
    - Des dépenses d'exploration minimales de 200 000 \$ chaque année jusqu'à la livraison d'une étude de faisabilité bancaire dans un délai de trois ans
  - ou en prenant en charge l'ensemble des activités d'exploration, de développements et des opérations minières sur la propriété Dunn, auquel cas elle s'assurera une participation additionnelle de 1 % par tranche de 1 000 000 \$ investie dans la propriété (à concurrence de 15 % pour un investissement de 15 000 000 \$).

Le 16 juillet 2009, la Compagnie a signé une entente avec Typhon afin d'acquérir 100 % de 12 claims qui s'ajouteront à ceux déjà jalonnés en 2009 sur la propriété Dunn pour ne former qu'une seule propriété et sujet à l'option d'Osisko pour la contrepartie suivante :

- Un paiement de 20 000 \$ lors de la signature de l'entente;
- Des travaux d'exploration de 40 000 \$ au cours des 12 mois suivants la signature de l'entente;
- Une redevance de 2 % des produits nets d'affinage; la Compagnie pourra racheter, par tranche, la totalité de la redevance pour une somme de 2 000 000 \$.

Tel que mentionné dans l'entente signée le 15 juin 2009, Osisko a payé le 20 000 \$ et va payer les travaux d'exploration de 40 000 \$ à être effectué dans les 12 mois suivant l'acquisition.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2009

---

## Activités d'investissement (suite)

### *Travaux effectués sur la propriété*

Durant le premier trimestre, des travaux de coupe de lignes et des levés géophysiques au sol comprenant un levé magnétique et un levé de polarisation provoquée dans le domaine des phases ont été complétés sur la propriété Dunn. Un total de 128.3 km de lignes ont été coupés sur un réseau de lignes orientées nord-sud et espacés de 100 mètres. Le levé magnétique a totalisé 128.3 km alors que 21.2 km de polarisation provoquée ont été complétés dans la partie ouest de la grille. Les travaux se poursuivront au cours du deuxième trimestre 2010 en préparation pour une campagne de forage totalisant environ 2000 mètres.

### **Laflamme (Au-Cu)**

#### *Description de la propriété*

En 2009, la Compagnie a jalonné des claims miniers par jalonnement à environ 25 km à l'ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon en Abitibi. La propriété Laflamme consiste à la fin du premier trimestre 2010 en un total de 494 claims enregistrés couvrant une superficie d'environ 261 km<sup>2</sup>.

Le 17 août 2009, la Compagnie a signé une entente avec Cadiscor Resources inc. (« Cadiscor »), une filiale de North American Palladium Ltd par laquelle Cadiscor a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Laflamme, sous réserve des conditions suivantes :

	<u>Paiements en espèce</u>	<u>Travaux</u>
	\$	\$
À la signature (complété)	30 000	-
17 août 2010	15 000	300 000
17 août 2011	15 000	250 000
17 août 2012	20 000	200 000
17 août 2013	20 000	250 000
<b>Total</b>	<u>100 000</u>	<u>1 000 000</u>

- Seul le paiement en espèce à la signature de 30 000 \$ et les travaux de la première année de 300 000 \$ sont des engagements fermes.
- Cadiscor 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 %, Cadiscor aura l'option d'acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité bancaire.

### *Travaux effectués sur la propriété*

Un levé électromagnétique hélicoptéré de type VTEM a été effectué au cours des mois d'octobre et novembre 2009 totalisant 1118 km. L'interprétation des données de ce levé est en cours et un suivi par forage est prévu pour le deuxième trimestre de 2010.

### **Patris (Au)**

#### *Description de la propriété*

La Compagnie a acquis des claims miniers environ 30 km au nord-est de Rouyn-Noranda, Abitibi. Cette propriété compte un total de 26 claims couvrant une superficie d'environ 1 085 hectares.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2009

## Activités d'investissement (suite)

### *Travaux effectués sur la propriété*

Durant le premier trimestre de 2010, des travaux de coupe de lignes et un levé magnétique au sol totalisant 35.3 km ainsi qu'un levé de polarisation provoquée dans le domaine des phases totalisant 30.8 km ont été complétés sur la propriété Patris. Ces travaux effectués le long de la faille La Pause a permis de détecter au moins huit (8) anomalies qui méritent un suivi par forage. Plusieurs de ces cibles sont situées près de la faille La Pause qui met en contact les sédiments du Kéwagama et les volcanites du Groupe de Malartic. Les augmentations de la chargeabilité sont souvent associées avec des hausses de résistivité reflétant ainsi de possibles zones de silicification ou encore des intrusions felsiques avec lesquels sont souvent associées des minéralisations aurifères de type Cadillac-Malartic.

### **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 possède 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 km 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 :

	<b>Paiements en espèces</b>	<b>Travaux</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
À la signature de l'entente formelle (complété)	50 000	-
1 février 2009 (complété)	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
<b>Total</b>	<u>300 000</u>	<u>4 500 000</u>

- 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 jusqu'à 9,1 g/t Au. 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. Durant la même année un levé de till glaciaire révèle plusieurs anomalies aurifères de premier ordre (10 sur le bloc Lasalle et 6 sur le bloc Galinée) dont les sources pourraient être des métasédiments, formations de fers ou de métavolcaniques passant sur les blocs de Lasalle et de Galinée. Ces résultats positifs 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.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2009

---

## Activités d'investissement (suite)

Durant T1-2010, des travaux de décapages et de rainurages ont été réalisés sur les meilleurs indices aurifères trouvés durant les deux derniers été de terrain. Avec l'aide d'une excavatrice héliportable, une surface de 180 m<sup>2</sup> a été dégagée et nettoyée autour de l'indice Golden Idol (9,09 g/t Au). La minéralisation prend la forme de fins grains d'arsénopyrite avec des quantités moindres de pyrite et de chalcoppyrite à l'intérieur d'une couche de méta-volcanique mafique. Elle est contrôlée par une série de zones cisailées d'une vingtaine de centimètres de largeur orientées parallèlement à la couche volcanique est-ouest. La zone minéralisée est marquée par la présence de 10 % à 15 % de grenats et d'altération chloritique. Le degré d'altération et de minéralisation diminue graduellement en s'éloignant de la zone cisailée. Plusieurs mètres de rainures ont été coupés à des fins d'analyses. Trois groupes de rainures de 10 à 12 mètres de long, espacés de 5 mètres, ont été coupés à travers la stratigraphie. De l'ouest vers l'est au travers de l'indice Golden Idol, les analyses ont retourné les résultats suivant : 0.54 g/t Au sur 2.5 mètres incluant 1.75 g/t Au sur 0.5 m (rainure 1) ; en continuant vers l'est, 0.36 g/t Au sur 2.5 m ; 0.57 g/t Au sur 2.0 m incluant 1.14 g/t Au sur 0.5 m et ouvert vers l'est, 1.44 g/t Au sur 2.0 m incluant 2.7 g/t Au sur 1.0 m. Le long de la deuxième zone minéralisée, située structurellement 5 mètres au dessus, la rainure 1 a donné des valeurs de 0.49 g/t Au sur 1.0 m incluant 0.82 g/t Au sur 0.5 m. À dix mètres vers l'est selon la stratigraphie, une rainure de 50 cm a donné une valeur de 0.185 g/t Au. Directement associé à l'indice de Golden Idol, le levé de PP a détecté une anomalie probable alors que 100 mètres de part et d'autre, le levé a détecté 2 anomalies qualifiées de certaines.

L'indice Golden Idol East (0.33 g/t Au), située 700 mètres vers l'est dans l'axe de Golden Idol et dans l'axe d'une anomalie PP, a aussi été rainuré. Quatre mètres de rainure ont donné des valeurs de 0.41 g/t Au sur 1.5 m incluant 0.55 g/t Au sur 0.5 m. Ces résultats encourageants suggèrent que la zone minéralisée de Golden Idol s'étend latéralement, ce qui rend intéressant le suivi les anomalies PP.

Un décapage mécanique sur l'indice de Pankot's Palace (5,1 g/t Au) a permis de mettre à jour une aire rocheuse de plus de 70 m<sup>2</sup> autour de l'indice. La minéralisation prend la forme de petites veinules millimétriques de quartz contenant un peu de pyrite et de chalcoppyrite orientées parallèle à une métavolcanique felsique E-O. Plusieurs mètres de rainures ont été coupés pour des fins d'analyses. Les meilleurs résultats obtenus sont 0.15 g/t Au sur 2.5 m et 0.48 g/t Au sur 0.5 m. Passant à travers l'indice de Pankot's Palace, le levé de PP révèle une séquence d'anomalies qualifiées de probables à certaines, sur 300 mètres de long.

Suivant la campagne de géophysique et de décapage, 37 jours-personnes de prospection et de cartographie géologique ont été accomplis sur les blocs de Lasalle et de Galinée pour tenter d'expliquer les meilleures anomalies de PP et de définir la source possible des meilleures anomalies de till de base.

Les meilleurs résultats de cette campagne reviennent à la découverte de 3 échantillons choisis dans le secteur de North Whip (4.3 g/t Au) titrant 1.69, 4.08 et 5.96 g/t Au respectivement. Dans le but de déterminer l'étendue de cette zone aurifère, un programme de décapage et de rainurage a été complété au T4-09. Six nouvelles tranchées ont été creusées et 344 échantillons de rainures ont été récoltés.

Les meilleurs résultats viennent du centre de la zone décapée et coïncident avec les nouvelles occurrences. Trois rainures ont retourné 0,73 g/t Au sur 5,0 mètres finissant avec 2,01 g/t Au sur 1,0 mètre, 2,9 g/t Au sur 1,0 mètre incluant 4,75 g/t Au sur 0,5 mètre et 1,8 g/t Au sur 1,0 mètre incluant 2,75 g/t Au sur 0,5 mètre respectivement. D'autres rainures testant la minéralisation vers le nord-ouest retournent les résultats suivants ; 0,64 g/t Au sur 3,5 mètres finissant avec 1,43 g/t Au sur 1,0 mètre ouvert vers le nord-ouest; 0,95 g/t Au sur 1,5 mètre incluant 1,2 g/t Au sur 1,0 mètre ; 0,79 g/t Au sur 2,25 mètres incluant 1,1 g/t Au sur 1,5 mètre et 0,91 g/t Au sur 1,5 mètre incluant 1,4 g/t Au sur 0,75 mètre. Des rainures au sud-est ont retourné 0,40 g/t Au sur 1,5 mètre et 0,37 g/t Au sur 0,5 mètre. L'indice de North Whip est complètement ouvert latéralement.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2009

---

## **Activités d'investissement (suite)**

Le style de la minéralisation ressemble en plusieurs points aux gîtes aurifères volcanogènes déformés et métamorphisés. À North Whip, une lentille concordante de sulfures semi-massifs à massifs surplombe les restes d'une cheminée hydrothermale contenant des filonnets de pyrrhotite, pyrite, chalcopryrite et d'arsénopyrite discordante maintenant transposé contre la lentille. La lentille de sulfures est, elle, surplombée par de minces couches exhalatives de cherts et de magnétites massives interlitées.

La zone minéralisée de North Whip coïncide avec un conducteur électromagnétique (HLEM) modéré à fort traçable sur 400 mètres et ouvert dans les 2 directions. Un échantillonnage de sols ciblé sur ce conducteur a été complété. Un total de 16 échantillons ont été récoltés. Cependant, les résultats n'ont pas retourné de valeurs significatives en or.

Pour l'année fiscale 2010, un programme de forage de 1,650 mètres a été approuvé par Agnico-Eagle et est en cours de préparation. Ce programme devrait commencer durant T2-2010. Un total de 9 trous de forage va tester les indices de North Whip et Golden Idol à une profondeur verticale variant entre 100 et 200 mètres. Un total de 700 et 950 mètres de forages sont proposés sur l'indice de North Whip et Golden Idol respectivement. Le conducteur HLEM présent sur l'indice de North Whip a été modélisé par le géophysicien Marc Boivin de MB Géosolutions inc. de manière à créer des sections verticales. Les anomalies de PP associées à l'indice de Golden Idol ont également été traitées par inversion pour définir les cibles de forages.

## **Baie-James Molybdène (Mo)**

### *Description de la propriété*

Au total Midland a fait l'acquisition de 265 claims situés 35 km à l'ouest du complexe LG-4 à la Baie-James. Ces claims couvrent une superficie de 134.1 km<sup>2</sup> et sont détenus à 100 % par Midland.

### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail d'exploration exécuté sur la propriété en 2009 et 18 claims ont été renouvelés. Des travaux de compilation géologiques sont présentement en cours afin de générer des cibles d'exploration pour 2010.

## **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.

### *Travaux effectués sur la propriété*

Durant le T1-10, aucun travail d'exploration n'a été entrepris sur la propriété uranifère de LG-3 et de LG-4.

## **Projet Éléonore (Au)**

### *Description de la propriété*

Le projet Éléonore est divisé en trois blocs de claims distincts dont 2 sont à l'intérieur de 25 km du gisement Éléonore de Goldcorp et un autre situé à 30 km stratigraphiquement au sud-est. Le projet comprend 576 claims couvrant une superficie totale de 304,3 km carrés. La sélection de tous les claims s'est faite suivant une compilation géologique et géochimique combinée à l'application d'un nouveau concept régional d'exploration basé sur les gradients métamorphiques. Ils sont tous situés près de zones de collisions entre les unités volcano-plutoniques de la sous de La Grande et des unités métasédimentaires de la sous Province d'Opinaca où des secteurs aurifères anormaux ont été détectés par les levés régionaux de sédiments de fonds de lacs récoltés par le MRNF.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2009

---

## Activités d'investissement (suite)

Les propriétés d'Éléonore Ouest couvrent un corridor stratigraphique de 10 km déduit d'une anomalie magnétique orientée OSO-ENE et située immédiatement au sud du contact favorable de La Grande et de l'Opinaca. Les signatures magnétiques aéroportées et la géologie régionale semblent indiquer la présence d'unités métasédimentaires et volcaniques poly-déformées. Quelques anomalies d'Au et d'As de fonds de lacs de premier ordre (31 et 94 ppb Au et 23 ppm As) sont trouvés à moins de 10 km en aval de l'écoulement glaciaire des propriétés de Midland duquel l'or et l'As pourraient provenir.

La propriété d'Éléonore Centre acquise durant l'exercice 2009 est localisée à 25 km au sud-ouest du gîte d'Éléonore (5,3 millions d'onces à 11,4 g/t Au de ressources indiquées et inférées) à l'intérieur du contact entre les sous-provinces La Grande et Opinaca. Adjacents à l'est et au nord, Mines Virginia inc. (« Virginia ») a découvert deux nouveaux secteurs aurifères mis au jour par des travaux de prospection et de cartographie. La première zone, 4 km au nord de notre propriété, consiste en veines de quartz-tourmaline ayant titré 1,85 g/t, 2,09 g/t et 2,95 g/t Au en échantillons choisis dans une intrusion dioritique. La seconde zone correspond à un champ de blocs minéralisés d'une superficie de 500 m<sup>2</sup> située à 1000 mètres au nord-est de notre propriété. Des blocs de grauwackes, minéralisés avec 2-3 % de pyrite finement disséminée, ont retourné des valeurs allant jusqu'à 9 g/t Au.

La propriété d'Éléonore Est couvre plus de 25 km de géologie favorable le long du contact entre les sous-provinces de La Grande et de l'Opinaca. Le contact est caractérisé par un fort gradient métamorphique NO-SE et plusieurs anomalies aurifères de sédiments de fond de lac y sont associées.

### *Travaux effectués sur la propriété*

Durant T1-2010, des travaux de reconnaissance géologique et de prospection ont été complétés sur le bloc d'Éléonore Centre. Ces travaux ont confirmé la présence de minéralisation à la fois dans des unités métasédimentaires et métavolcaniques mafiques. Un total de 293 échantillons de roches a été récolté. Les résultats sont en attentes.

Quarante-quatre échantillons choisis ont retourné des valeurs aurifères supérieures à 0.10 g/t, avec une moyenne de 0.62 g/t Au, qui inclut 5 échantillons qui ont donné des valeurs de 0.78, 0.82, 1.01, 1.91 et 13.6 g/t Au. La meilleure valeur aurifère, l'indice Golden Gun, est encaissé dans une métapélite injectée de veinules de quartz avec des sulfures, près du contact avec une métavolcanique mafique. Les quatre autres zones minéralisées ont été trouvées le long de la rive du réservoir Opinaca avec des valeurs variant entre 0.30 à 1.91 g/t Au. Le long de la rive, la minéralisation aurifère est associée avec des sulfures massifs à semi-massifs encaissés dans une métapélite et un méta-conglomérat cisailé. Le long de la rive du réservoir, la minéralisation est sporadiquement exposée sur une distance de 1200 mètres.

Pour évaluer d'avantage le potentiel aurifère des propriétés Éléonore Or de Midland, un levé magnétique et électromagnétique, dans le domaine du temps (AeroTEM 2), aéroporté a été complété durant le mois de décembre 2009. Aeroquest International Limited of Mississauga (Ontario), a été mandaté pour effectuer le levé géophysique qui couvre entièrement la propriété Éléonore Est ainsi que le nord du bloc Éléonore Centre, où des indices aurifères ont été mis à jour. Un total de 1200 km de lignes a été complété avec un espacement variant entre 200 à 250 mètres et une altitude de vol de 30 mètres. Les résultats de ce levé géophysique sont en attente.

Midland est à la recherche d'un partenaire pour ce projet et espère pouvoir débiter un important programme d'exploration prochainement.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2009

---

## Activités d'investissement (suite)

### **Ytterby (ÉTR)**

#### *Description de la propriété*

Le projet Ytterby est constitué de 4 blocs de claims couvrant une superficie de 636 km carrés situé entre 200 et 230 km à l'est et au nord de Schefferville. Les propriétés ont été jalonnées pour leurs forts potentiels de découvertes en éléments des terres rares et des éléments zirconium, yttrium, hafnium et béryllium situé à proximité des gîtes de terres rares de Strange Lake et de la nouvelle découverte Zone B que Quest a annoncée en septembre 2009.

Le gîte de Strange Lake a été trouvé en 1979 par la compagnie Iron Ore Company of Canada (« IOC ») en tentant d'expliquer des anomalies de fluor dans l'eau et d'uranium dans les fonds de lacs. IOC a estimé des ressources non conformes aux normes NI 43-101 de 52 millions de tonnes titrant 3,25 %  $ZrO_2$ , 0,56 %  $Nb_2O_5$ , 0,66 %  $Y_2O_3$ , 0,12 %  $BeO$  et 1,30 % d'oxydes de terres rares.

Le bloc principal Ytterby 1, contenant 1017 claims, est situé à 5 km au sud du gîte Strange Lake et de la Zone-B et enveloppe à l'est, au sud et à l'ouest la propriété de Quest Uranium. De plus, cette position confère à Midland le contrôle quasi entier du pluton de Napeu Kainiut (23 x 25 km) hôte du Complexe Peralkalin de Strange Lake.

Basé sur des sources provinciales et fédérales de levés de fonds de lacs, des cartographies géologiques, de recensements d'indices minéralisés et des levés géophysiques aéroportés, les quatre propriétés de Midland sont toutes marquées par des anomalies de fond de lac en terres rares et des anomalies radiométriques d'uranium et de thorium qui suggèrent la présence potentielle de systèmes similaires à Strange Lake sur ses propriétés.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Dans le but d'expliquer les anomalies de fonds de lacs combinées aux anomalies radiométriques, Midland préconise pour 2010 un levé radiométrique et magnétique à l'ensemble des propriétés suivi de prospection et de reconnaissance géologique. Midland est à la recherche d'un partenaire pour ce projet et espère pouvoir débiter un important programme d'exploration prochainement.

### **Vermillon (Cu-Au)**

#### *Description de la propriété*

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 km<sup>2</sup>.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail effectué sur la propriété durant l'Exercice 2009. Quelques cibles géophysiques demeurent inexploitées et seront réévaluées en 2010.

### **Weedon (Cu-Zn-Au)**

#### *Description de la propriété*

Cette propriété est située dans la région des Cantons de l'Est, à 120 km au sud de la ville de Québec et est composée de 321 claims couvrant une superficie de 16,439 hectares à la fin de l'Exercice 2009.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2009

---

## Activités d'investissement (suite)

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. En mars 2009, le dernier paiement de 25 000 \$ a été effectué et tous les engagements rencontrés. 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 \$.

Le 24 août 2007, la Compagnie a signé une entente avec Breakwater Resources Ltée. (« Breakwater ») par laquelle Breakwater avait l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Weedon. Le 19 septembre 2008, Breakwater a avisé la Compagnie qu'elle mettait fin à cette entente sans pénalité tel que stipulé dans l'entente.

### *Travaux effectués sur la propriété*

Une extension du levé de gravimétrie a été effectuée dans le secteur de Lingwick afin de valider une anomalie qui débutait au bout des lignes lors du levé de l'été 2009. Cette extension a permis de confirmer la présence de deux lobes anomaux à environ 500 mètres au nord-ouest du dépôt de Lingwick. Une modélisation a permis d'interpréter deux nouvelles zones possible de sulfures massifs à environ 40-50 mètres de profondeur associées avec une hausse régionale possiblement lithologique. Cependant, aucun conducteur VTEM n'est associé avec ces zones de sulfures interprétées. Il serait donc recommandé de faire un levé électromagnétique au sol à haute fréquence (90Hz) avant de tester ces zones par forage. Midland est à la recherche d'un partenaire pour ce projet et espère pouvoir débiter un important programme d'exploration prochainement.

## **Gatineau Zinc (Zn)**

### *Description de la propriété*

Midland possède 100 % d'une vaste position de terrain pour le zinc constituée de dix propriétés pour un total de 266 claims 19 répartis dans la région de Gatineau, à environ 200 km au nord-ouest de la ville de Montréal.

### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail d'exploration n'a été entrepris sur la propriété Gatineau durant T1-2010. Durant les trimestres précédents, les titres miniers évalués ayant le moins de potentiel de découverte ont été abandonnés.

## **Génération de projets**

Midland a poursuivi ses programmes de compilation géologique au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques aurifères.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2009

---

## Activités de financements

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

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.

Les frais totaux d'émission d'actions et de bons de souscription sont de 337 558 \$.

## Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement de 4 925 589 \$ au 31 décembre 2009 (2 862 796 \$ au 30 septembre 2009). La direction est d'avis que la Compagnie pourra subvenir à ses obligations reliées à l'exploration et 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.

	<u>31 décembre 2009</u>	<u>30 septembre 2009</u>	<u>30 juin 2009</u>	<u>31 mars 2009</u>
	\$	\$	\$	\$
Produits	20 591	26 383	34 285	28 210
Perte nette	(178 591)	(191 479)	(124 861)	(74 237)
Résultat par action	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
	<u>31 décembre 2008</u>	<u>30 septembre 2008</u>	<u>30 juin 2008</u>	<u>31 mars 2008</u>
	\$	\$	\$	\$
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)

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2009

---

## Opérations entre apparentés

*Dans le cours normal des affaires pour le T1-10:*

- a) Une société au sein de laquelle René Branchaud (secrétaire et administrateur) est associé a facturé des honoraires totalisant 54 332 \$ dont 32 903 \$ ont été enregistrés comme frais d'émission (23 528 \$ pour le T1-09 dont 10 500 \$ ont été enregistrés comme frais d'émission);
- b) Une société contrôlée par Ingrid Martin (chef des finances) a facturé des honoraires totalisant 21 380 \$ (24 238 \$ pour le T1-09);
- c) Au 31 décembre 2009, le montant dû aux apparentés s'élevait à 40 822 \$ (30 858 \$ au 31 décembre 2008). Ce montant est assujéti aux mêmes conditions que ceux des parties non apparentées.

*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 accréditatives pour un montant total de 105 000 \$.

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

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

## Données concernant les actions en circulations

	<b>Au 18 février 2010</b>
	<u>Nombre</u>
Actions ordinaires	23 926 279
Bons de souscription	1 186 400
Options d'achat d'actions	1 890 000
	<u>27 002 679</u>

## Arrangements hors bilan

Au cours du T1-10, 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 2009

---

## 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

Il n'y a pas de modification de convention comptable à divulguer pour le T1-10.

## Convergence IFRS

Aucun développement à divulguer depuis le rapport de gestion du 30 septembre 2009

## 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 inclus dans la trésorerie et équivalent de trésorerie ainsi que dans les placements 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 46 345 \$ au 31 décembre 2009 (17 652 \$ au 30 septembre 2009). Puisque certains taux d'intérêt sont inférieurs à 1 %, une diminution de 1 % jusqu'à concurrence de 0 % aurait augmenté la juste valeur de ceux-ci de 37 851 \$ au 31 décembre 2009 (14 178 \$ au 30 septembre 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.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2009

---

## 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, les placements 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. Les placements comprennent des titres d'une société d'État garantis par un gouvernement provincial. 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 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 décembre 2009		30 septembre 2009	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs financiers</b>				
<i>Détenus à des fins de transaction</i>				
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 322 821	2 322 821	2 299 981	2 299 981
Placements	2 897 009	2 897 009	900 725	900 725
Fonds réservés à l'exploration	130 683	130 683	144 464	144 464
<i>Prêts et créances</i>				
Comptes débiteurs	59 062	59 062	39 778	39 778
<b>Passifs financiers</b>				
<i>Autres passifs</i>				
Comptes créditeurs et charges à payer	229 537	229 537	89 516	89 516
Avances pour travaux d'exploration	214 473	214 473	321 413	321 413

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.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 décembre 2009

---

## 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 18 février 2010

*(S) Gino Roger*

\_\_\_\_\_

Gino Roger

Président et chef de la direction

*(S) Ingrid Martin*

\_\_\_\_\_

Ingrid Martin

Chef des finances

# Exploration Midland inc.

Information corporative

---

## Administrateurs

Jean-Pierre Janson, Président du conseil <sup>1) 2)</sup>

Gino Roger

Germain Carrière <sup>1) 2) 3)</sup>

Robert I. Valliant <sup>1) 3)</sup>

René Branchaud <sup>3)</sup>

## 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

Mario Masson, Vice-président exploration

Ingrid Martin, Chef des finances

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](mailto:info@midlandexploration.com)

Site Internet : [www.explorationmidland.com](http://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 University, bureau 700

Montréal (Québec)

H3A 3S8

Tél.: (514) 982-7888