

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2010

Exploration Midland inc.

Table des matières

Nature des activités	3
Performance globale.....	3
Résultats d'exploitation	3
Activités d'investissement.....	4
Activités de financement.....	13
Fonds de roulement.....	14
Sommaire de l'Information trimestrielle.....	14
Opérations entre apparentés	14
Événements postérieurs à la date du bilan.....	15
Données concernant les actions en circulations.....	15
Arrangements hors bilan.....	15
Principales estimations comptables.....	15
Modifications de conventions comptables et leur mise en application.....	15
Convergence IFRS	15
Instruments financiers.....	18
Facteurs de risques	18
Information prospective.....	18
Information corporative	19

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2010

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 six mois terminée le 31 mars 2010. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers de la Compagnie au 31 mars 2010 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).

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 4 934 506 \$ au 31 mars 2010 (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 957 664 \$ durant la période de six mois terminée le 31 mars 2010 (« T2-10 ») (299 213 \$ durant la période de six mois terminée le 31 mars 2009 (« T2-09 »)) sur ses propriétés dont 622 984 \$ a été rechargé aux partenaires (186 566 \$ durant le T2-09). De plus, les partenaires opérateurs ont effectué des travaux d'exploration de 237 291 \$ durant le T2-10 (aucun durant le T2-09), principalement sur la propriété Laflamme avec North American Palladium. Enfin, la Compagnie a investi 153 521 \$ durant le T2-10 (147 795 \$ durant le T2-09) pour l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec dont 17 180 \$ a été rechargé aux partenaires (64 059 \$ durant le T2-09).

Pour le T2-10, la Compagnie a enregistré une perte de 326 169 \$ comparativement à une perte de 209 063 \$ au T2-09.

Résultats d'exploitation

Les charges sont augmentées à 463 665 \$ pour le T2-10 versus 373 930 \$ pour le T2-09. On peut mentionner que :

- Durant le T2-10, 245 000 options ont été octroyées (420 000 durant le T2-09) et leur juste valeur a été estimée à 261 150 \$ (215 000 \$ durant le T2-09). 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 T2-10, 25 416 \$ (7 063 \$ durant le T2-09) a été capitalisé aux frais d'exploration reportés et 65 353 \$ (29 159 \$ durant le T2-09) a été comptabilisé comme rémunération à base d'action.
- La variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transaction au T2-10 était une perte de 16 794 \$ et un gain de 16 925 \$ au T2-09. Durant le T2-10, on a commencé à noter une augmentation 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 T2-09, c'était la tendance inverse qui était observée.

Les produits d'intérêts ont diminué à 19 498 \$ (33 277 \$ pour durant le T2-09) principalement à cause de la diminution des taux d'intérêt obtenus sur les placements. Les honoraires de gestion de projets ont augmenté à 50 998 \$ (19 590 \$ pour le T2-09) principalement suite à l'ajout de l'entente d'option avec Osisko sur le projet Dunn.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2010

Activités d'investissement

Frais d'exploration reportés T2-10	Maritime Cadillac Au	Vermillon Cu-Au	Weedon Cu-Zn-Au	Baie-James Au	Baie-James Mo	Baie-James U	Gatineau Zn	Abitibi Au	Dunn Au	Laflamme Au	Ytterby ÉTR	Patris Au	Éléonore Au	Génération de projets	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde début	160 195	305 916	86 516	82 163	50 319	13 345	29 339	83 802	1 040	22 964	20 991	8 080	89 423	73 772	1 027 865
Géophysique	-	-	12 645	1 700	-	-	1 800	-	180 817	-	1 000	53 522	94 928	-	346 412
Géologie	615	-	6 927	86 608	-	1 150	8 249	18 536	15 319	2 365	39 525	2 790	41 495	34 953	258 532
Forage	-	-	-	153 317	-	-	-	-	68 461	-	-	-	-	-	221 778
Géochimie	-	-	-	49 114	-	-	-	-	1 238	-	-	-	5 090	1 078	56 520
Coupe de ligne	-	-	-	-	-	-	-	-	53 925	-	-	15 885	-	-	69 810
Analyse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déplacement	-	-	1 360	-	-	-	-	569	976	-	-	-	-	1 707	4 612
Frais de gestion	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	615	-	20 932	290 739	-	1 150	10 049	19 105	320 736	2 365	40 525	72 197	141 513	37 738	957 664
Rémunération à base d'actions	4 774	-	1 057	2 322	-	-	1 372	1 379	7 133	2 936	1 202	599	2 020	622	25 416
Recharge	-	-	(9 866)	(290 739)	-	-	-	-	(320 014)	(2 365)	-	-	-	-	(622 984)
Addition nette	5 389	-	12 123	2 322	-	1 150	11 421	20 484	7 855	2 936	41 727	72 796	143 533	38 360	360 096
Crédits d'impôt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements sur option	-	-	-	(50 321)	-	-	-	-	-	-	(28 464)	-	-	-	(78 785)
Changement net	5 389	-	12 123	(47 999)	-	1 150	11 421	20 484	7 855	2 936	13 263	72 796	143 533	38 360	281 311
Solde fin	165 584	305 916	98 639	34 164	50 319	14 495	40 760	104 286	8 895	25 900	34 254	80 876	232 956	112 132	1 309 176

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2010

Activités d'investissement (suite)

Frais d'exploration reportés T2-09	Maritime Cadillac Au	Vermillon Cu-Au	Weedon CU-Zn-Au	Baie- James Au	Baie- James Mo	Baie- James U	Gatineau Zn	Abitibi Au	Dunn Au	Laflamme Au	Généra- tion 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	-	-	-	21 739	-	-	12 700	-	-	-	2 731	37 170
Géologie	1 540	-	27 088	45 275	1 240	8 523	31 499	28 743	7 575	9 159	23 150	183 792
Géochimie	-	-	1 977	27 887	-	-	-	-	-	-	741	30 605
Coupe de ligne	-	-	-	46 396	-	-	-	-	-	-	-	46 396
Déplacement	-	-	24	-	-	-	-	1 290	-	28	-	1 342
Frais de gestion	-	(92)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(92)
	1 540	(92)	29 089	141 297	1 240	8 523	44 199	30 033	7 575	9 187	26 622	299 213
Rémunération à base d'actions	-	-	2 093	953	-	-	1 873	1 191	-	-	953	7 063
Recharge	-	-	(4 552)	(135 153)	-	(1 462)	(42 399)	-	-	-	-	(183 566)
Addition nette	1 540	(92)	26 630	7 097	1 240	7 061	3 673	31 224	7 575	9 187	27 575	122 710
Crédits d'impôt	(214)	-	(5 922)	(2 262)	-	(2 642)	(770)	(3 334)	(642)	(856)	(8 279)	(24 921)
Changement net	1 326	(92)	20 708	4 835	1 240	4 419	2 903	27 890	6 933	8 331	19 296	97 789
Solde fin	157 595	305 916	78 478	70 487	49 079	11 883	25 200	28 965	6 933	8 331	78 905	821 772

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2010

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	Partenaire	Budget	Actuel T2-10		
		Total	Midland	Partenaire	Total
Propriétés		\$	\$	\$	\$
Détenues à 100% par Midland					
Weedon Cu-Zn-Au		25 000	20 932	-	20 932
James Bay Mo		20 000	-	-	-
James Bay U		30 000	1 150	-	1 150
Abitibi Au		150 000	19 105	-	19 105
Patris Au		100 000	72 197	-	72 197
Eleonore Au		300 000	141 513	-	141 513
Project Generation		100 000	37 738	-	37 738
		<u>725 000</u>	<u>292 635</u>	<u>-</u>	<u>292 635</u>
Avec option et payées par le partenaire					
Gatineau Zn	Zincore	500 000	10 049	-	10 049
James Bay Au	Agnico Eagle	200 000	-	290 739	290 739
Dunn Au	Osisko	540 000	722	320 014	320 736
Ytterby ETR	Jogmec	1 000 000	40 525	-	40 525
		<u>2 240 000</u>	<u>51 296</u>	<u>610 753</u>	<u>662 049</u>
Avec option, opérées et payées par le partenaire					
Maritime-Cadillac Au	Agnico Eagle	500 000	615	-	615
Laflamme Au	North American Palladium	300 000	2 365	237 291	239 656
		<u>500 000</u>	<u>2 980</u>	<u>237 291</u>	<u>240 271</u>
En coentreprise					
Vermillon Cu-Au	Soquem	80 000	-	-	-
		<u>3 545 000</u>	<u>346 911</u>	<u>848 044</u>	<u>1 194 955</u>

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 mars 2010

Activités d'investissement (suite)

Maritime-Cadillac (Au), opéré par Agnico Eagle

Travaux effectués sur la propriété

Une nouvelle campagne de forage sur la propriété Maritime-Cadillac comprenant six (6) sondages totalisant 4 200 mètres a débuté sur la portion centrale et nord de la propriété afin de tester l'ensemble des unités de komatiites schisteuses, notamment l'unité de Komatiite-Est, hôte de la zone Contact Maritime Est. Les contacts avec les komatiites et les dykes qu'elles contiennent sont les meilleurs pièges pour l'or.

Quatre (4) des six sondages planifiés testeront la zone Contact Maritime Est à une profondeur verticale de 600 mètres sur une maille latérale de 250 mètres alors que les deux autres sondages testeront cette même zone en-dessous du dépôt Maritime-Cadillac à une profondeur verticale de 400 mètres. À noter que le sommet du gisement Lapa qui se trouve à environ 1.5 kilomètre au nord est situé à une profondeur verticale d'environ 400 mètres.

Abitibi Or (Au)

Description de la propriété

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

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.

Dunn (Au), opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

Un total de 108 kilomètres de PP ainsi qu'un levé magnétique au sol, ont été complétés sur une grille totalisant 156 kilomètres. Ce levé PP ciblait principalement sur environ 8 kilomètres les sédiments de la Formation du Lac Caste afin d'y détecter des minéralisations aurifères de type porphyrique, tel que retrouvé dans les secteurs de Malartic et Duparquet ainsi que des structures aurifères associées aux volcanites ultramafiques à proximité de la faille Porcupine-Destor de type Harker-Holloway. Les résultats du levé PP indiquent la présence de plusieurs zones larges de chargeabilité jamais testées à l'intérieur et en bordure des sédiments de la Formation du Lac Caste. Ces anomalies représentent de possibles zones de sulfures disséminées associées avec des intrusions porphyriques dans les sédiments et représentent donc des cibles de forages prioritaires. D'autres anomalies PP ont été détectées en association avec des volcanites ultramafiques et représentent également des cibles importantes. De plus, quelques anomalies ont été identifiées à l'intérieur des volcanites felsiques qui ont récemment été comparées aux roches felsiques du Kidd-Munro qui contiennent le dépôt de Kidd Creek à Timmins.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2010

Activités d'investissement (suite)

Le forage a débuté au début du mois de mars dans la portion ouest de la grille où les sites de forages sont localisés sur des terrains privés avec un accès facile. Cinq (5) sondages totalisant 753,4 mètres ont été complétés et au moins quatre (4) anomalies PP ont été clairement expliquées avec la présence de pyrite. De façon générale, la première phase de forage a clairement indiqué la présence d'un système d'intrusions porphyrique développé dans les sédiments de la Formation du Lac Caste. Des zones d'altération significatives consistant en de la silicification, autant dans les sédiments que dans les intrusions porphyriques, sont localement bien développées. La calcite est la seconde altération en importance. De la biotite mineure et de la fuschite sont aussi observées localement. Localement, jusqu'à 4-7 % de pyrite est présente dans les intrusions porphyriques et dans les sédiments en association avec une silicification. Les résultats d'analyses sont en attente.

Le sondage DUN-10-01 (L32W ; 420N) a intersecté 2-3 % de pyrite avec localement jusqu'à 5-10 % de pyrite dans les sédiments entre 72,0 et 77,2 mètres. Les sédiments sont fréquemment recoupés par des intrusions porphyriques minéralisées avec 1-2 % de pyrite. Le trou a terminé à 159,0 mètres dans une intrusion de gabbro à hématite.

Le sondage DUN-10-02 (L59W ; 625N) a intersecté une intrusion porphyrique recoupée par des dykes mafiques métriques localement magnétiques sur la totalité du sondage. Seulement 1-2 % de pyrite a été intersecté et n'explique pas clairement l'anomalie PP. Le sondage a terminé à une profondeur de 150 mètres.

Le sondage DUN-10-03 (L59W ; 410N) a été foré dans la direction opposée du trou 02 et a intersecté de 114,7 à 135,0 mètres une intrusion mafique minéralisée avec localement 4-5 % de pyrite expliquant ainsi l'anomalie PP. De chaque côté de l'intrusion mafique, le sondage a intersecté une intrusion porphyrique silicifiée recoupée par plusieurs dykes mafiques. Le trou a terminé à 144,0 mètres.

Le sondage DUN-10-04 (L57W ; 660N) a intersecté un gabbro minéralisé avec 5-10 % de pyrite entre 60,0 et 80,1 mètres. Cette zone minéralisée explique l'anomalie PP. Suite à ce gabbro, une unité sédimentaire minéralisée avec de 2 à 4% de pyrite a été intersectée entre 80,1 et 118,25 mètres. Ce trou a terminé à 150 mètres dans une intrusion mafique coupée par des dykes porphyriques contenant de 4 à 6 % de pyrite de 118,25 à 125,9 mètres et de 134,65 à 137,15 mètres.

Le sondage DUN-10-05 (L49W ; 475N) a expliqué l'anomalie PP en traversant des sédiments silicifiés contenant de 4-7 % de pyrite de 104,0 à 125,4 mètres. Ces sédiments altérés et minéralisés sont recoupés par plusieurs dykes porphyriques métriques minéralisés avec 3-6 % de pyrite. Le sondage a terminé à 150,0 mètres.

Laflamme (Au-Cu), opéré par North American Palladium

Travaux effectués sur la propriété

Un levé électromagnétique et magnétique hélicoptéré de type VTEM totalisant 1 118 kilomètres avait été complété l'automne dernier sur la propriété le long de lignes de vols espacées aux 200 mètres. Ce levé a détecté plusieurs nouveaux conducteurs dont certains sont situés à proximité de tills contenant de grandes quantités de grains de chalcopryrite dans les concentrés de minéraux lourds. De plus, une interprétation structurale détaillée a été complétée à partir des nouvelles données magnétiques et cette étude a apporté plusieurs nouvelles cibles aurifères significatives associées à des complexités structurales parfois associées avec de faibles conducteurs, avec des anomalies en or dans les tills ainsi qu'avec localement des altérations en carbonates de fer dans le socle.

North American Palladium prévoit débiter des levés géophysique au sol comprenant des levés électromagnétiques et magnétiques sur ces nouvelles cibles d'exploration afin de préciser les cibles de forages. Environ une dizaine de cibles prometteuses seront ainsi validées au sol.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2010

Activités d'investissement (suite)

Patris (Au)

Travaux effectués sur la propriété

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), opéré par Midland

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.

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 m² 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2010

Activités d'investissement (suite)

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 m² autour de l'indice. La minéralisation prend la forme de petites veinules millimétriques de quartz contenant un peu de pyrite et de chalcopryrite 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.

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 a été proposé et approuvé par Agnico-Eagle. Dix forages aux diamants pour un total de 1 520,34 mètres ont été complétés durant ce semestre sur les indices de Golden Idol et de North Whip pour tester respectivement soit des anomalies de polarisation provoquées (PP) ou des conducteurs électromagnétiques HLEM.

Six trous totalisant 753,97 mètres ont été complétés sur l'indice de Golden Idol et les analyses sont en attentes. Les anomalies PP associées à l'indice de Golden Idol ont été expliquées par la présence de sulfures, principalement de pyrrhotite (Po) avec un peu de pyrite et d'arsénopyrite disséminés au sein de métavolcaniques altérés.

Quatre forages totalisant 766,37 mètres ont été complétés sur l'indice de North Whip. Le trou NW10-01 foré directement en dessous de l'indice a retourné 0,15 g/t Au sur 4,0 mètres (entre 135,0 à 139,0 mètres) incluant 0,37 g/t Au sur un mètre à l'intérieur d'une enveloppe d'altération de grenat et biotite de près de 80 mètres d'épaisseur. Le trou NW10-02, visant la zone aurifère précédente à 100 mètres plus creux n'a retourné aucune valeur aurifère significative. Le trou NW10-03 foré à 200 mètres à l'est du trou NW10-01 le long de la même stratigraphie, a retourné 0,1 g/t Au sur 5,0 mètres incluant 0,3 g/t Au de 32,0 à 37,0 mètres et ce à l'intérieur d'une enveloppe d'altération de 45 mètres riche en biotite et grenat.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2010

Activités d'investissement (suite)

Le trou NW10-04 implanté 200 mètres à l'ouest du trou NW10-01 a retourné 0,12 g/t Au sur 1 mètre à une profondeur de 159,0 mètres dans une enveloppe d'altération biotite-grenat de 65 mètres qui varie en intensité de faible à modérée.

Le conducteur électromagnétique associé à l'indice de North Whip est expliqué par de la pyrrhotine et de la pyrite fortement disséminée à massive et occasionnellement à la présence de graphite dans les horizons métasédimentaires.

Baie-James Molybdène (Mo)

Travaux effectués sur la propriété

Durant le T2-10, aucun travail d'exploration n'a été entrepris sur la propriété. Des travaux de compilation géologiques sont présentement en cours afin de générer des cibles d'exploration.

Baie-James Uranium (U)

Travaux effectués sur la propriété

Durant le T2-10, aucun travail d'exploration n'a été entrepris sur la propriété uranifère de LG-3 et de LG-4.

Projet Éléonore (Au)

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 inclue 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 encaissée 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, ou des indices aurifères ont été mis à jour. Un total de 1 200 km de lignes a été complété avec un espacement variant entre 200 à 250 mètres et une altitude de vol de 30 mètres.

Sur la propriété Éléonore Centre, une série de conducteurs EM parallèles et de directions nord-est ont été détectés au sein de sédiments qui sont concordants au contact de métasédiments et métavolcaniques cartographiés par les géologues du gouvernement. Certains de ces conducteurs EM coïncident avec des indices récemment mis à jour contenant des sulfures disséminés à semi-massifs et donnant des valeurs aurifères variant de 0,30 à 1,91 g/t Au. Sur la propriété d'Éléonore Est, seulement quelques conducteurs EM ont été détectés et le levé magnétique a été capable de définir plusieurs gradients magnétiques très prometteurs interprétés comme étant le contraste d'une haute susceptibilité magnétique lié aux métavolcaniques mafiques et la faible susceptibilité magnétique liée aux métasédiments.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2010

Activités d'investissement (suite)

Un échantillonnage de roches et une cartographie géologique sont planifiés. Pour cet été, si ce programme est concluant, les anomalies EM associées et trouvées dans un cadre géologique favorable seront suivies par des levés géophysiques au sol. Si justifiés, ces travaux pourront être suivis par du décapage ou des forages aux diamants.

Midland est à la recherche d'un partenaire pour ce projet. .

Ytterby (ÉTR), opéré par Midland

Description de la propriété

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 :

	<u>Paiements en espèce</u>	<u>Travaux</u>
	\$	\$
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	<u>200 000</u>	<u>2 500 000</u>

- 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.

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 couvrant les blocs de claims Ytterby 1, 2 et 3. Des demandes de soumissions ont été envoyées durant ce semestre. Ce levé aéroporté sera suivi de prospection et de reconnaissance géologique sur les nouvelles cibles engendrées. Le programme devrait débuter au milieu du mois de juillet.

Vermillon (Cu-Au), opéré par Soquem

Travaux effectués sur la propriété

Durant le T2-10, aucun travail d'exploration n'a été entrepris effectué sur la propriété. Quelques cibles géophysiques demeurent inexploitées et seront réévaluées en 2010.

Weedon (Cu-Zn-Au)

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 possibles 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 débuter un important programme d'exploration prochainement.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2010

Activités d'investissement (suite)

Gatineau (Zn), opéré par Midland

Description de la propriété

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.

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. Une rencontre formelle suivie d'une visite de terrain est prévue au début juin. Durant cette rencontre seront abordés les différents aspects du prochain programme d'exploration.

Génération de projets

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

Activités de financement

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 accréditatives 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 %, aucun dividende moyen par action et durée prévue des bons de souscription de 18 mois.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2010

Activités de financement (suite)

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 336 323 \$.

Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement de 4 934 506 \$ au 31 mars 2010 (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.

	31 mars 2010	31 décembre 2009	30 septembre 2009	30 juin 2009
	\$	\$	\$	\$
Produits	15 079	20 591	26 383	34 285
Perte nette	(147 588)	(178 591)	(191 479)	(124 861)
Résultat par action	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
	31 mars 2009	31 décembre 2008	30 septembre 2008	30 juin 2008
	\$	\$	\$	\$
Produits	28 210	24 657	74 578	71 113
Perte nette	(74 237)	(134 826)	(43 200)	(100 678)
Résultat par action	(0,01)	-	-	(0,01)

Opérations entre apparentés

Dans le cours normal des affaires pour le T2-10:

- Une société au sein de laquelle René Branchaud (secrétaire et administrateur) est associé a facturé des honoraires totalisant 70 377 \$ dont 32 903 \$ ont été enregistrés comme frais d'émission (37 719 \$ pour le T2-09 dont 10 500 \$ ont été enregistrés comme frais d'émission);
- Une société contrôlée par Ingrid Martin (chef des finances) a facturé des honoraires totalisant 38 878 \$ (32 313 \$ pour le T2-09);
- Au 31 mars 2010, le montant dû aux apparentés s'élevait à 15 729 \$ (1 612 \$ au 31 mars 2009). Ce montant est assujéti aux mêmes conditions que ceux des parties non apparentées.

Hors du cours normal des affaires:

- 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2010

Événements postérieurs à la date du bilan

Le 16 avril 2010, la Compagnie a signé une entente avec Zincore par laquelle Zincore a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Gatineau. Se référer à la section investissement, sous Gatineau.

Données concernant les actions en circulations

	Au 20 mai 2010
	<u>Nombre</u>
Actions ordinaires	23 926 279
Bons de souscription	1 186 400
Options d'achat d'actions	<u>2 115 000</u>
	<u>27 227 679</u>

Arrangements hors bilan

Au cours du T2-10, la Compagnie n'a effectué aucun arrangement hors bilan.

Principales estimations comptables

Aucun changement depuis le rapport de gestion annuel du 30 septembre 2009

Modifications de conventions comptables et leur mise en application

Il n'y a pas de modification de convention comptable à divulguer pour le T2-10.

Convergence IFRS

La Compagnie utilise un plan d'action en quatre étapes pour la transition aux IFRS:

ÉTAPE 1 : DIAGNOSTIC

L'étape initiale du diagnostic a été complétée en 2009. La Compagnie a engagé PricewaterhouseCoopers (« PWC ») pour produire un diagnostic afin de comprendre, identifier et évaluer l'effort global requis pour produire l'information financière sous les IFRS. Le rapport final a été reçu et révisé en mai 2009.

ÉTAPE 2 : CONCEPTION ET PLANIFICATION

ÉTAPE 2.1: CONVENTIONS COMPTABLES

L'analyse détaillée des conventions comptables affectées par la convergence IFRS devrait être complétée durant l'été 2010. En général, beaucoup d'efforts devront être mis sur la présentation des états financiers puisque les IFRS demandent plus de divulgations. La liste qui suit répertorie les principaux domaines où les modifications de conventions comptables devraient avoir une incidence sur les états financiers de la Compagnie. Cette liste ne devrait pas être considérée comme une liste exhaustive des modifications qui découleront de la conversion aux IFRS. Elle vise à mettre en relief les domaines que la Compagnie juge les plus importants; toutefois, l'analyse des modifications n'est pas terminée et le choix de conventions comptables en vertu des IFRS, le cas échéant, n'a pas été arrêté. Les organismes de réglementation qui promulguent les PCGR du Canada et les IFRS mènent d'importants projets sur une base continue, lesquels pourraient avoir une incidence sur les différences finales entre les PCGR du Canada et les IFRS, et sur leurs répercussions sur les états financiers de la Compagnie au cours des années à venir. La liste qui suit porte sur les normes qui existent en fonction des actuels PCGR du Canada et IFRS. Pour le moment, la Compagnie n'est toutefois pas en mesure de quantifier de façon fiable l'incidence prévue de ces différences sur ses états financiers.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2010

Convergence IFRS (suite)

Les normes sont les suivantes:

Adoption initiale (IFRS 1)

L'IFRS 1 donne des directives sur l'approche générale à prendre lorsque les IFRS sont adoptés pour la première fois. Le principe fondamental de l'IFRS 1 est l'application rétrospective des IFRS valides à la date de l'adoption initiale. IFRS 1 réalise qu'une pleine application rétrospective peut ne pas être possible ou appropriée dans toutes les situations et prescrit:

- des exemptions à certains aspects spécifiques de certains IFRS dans la préparation du bilan d'ouverture; et
- des exemptions obligatoires dans l'application rétrospective de certains IFRS.

De plus, afin de s'assurer que les états financiers contiennent de l'information de haute qualité qui est transparente aux utilisateurs, IFRS 1 contient des obligations de divulgation pour mettre en évidence les changements faits aux états financiers suite à la convergence IFRS.

La Compagnie croit que les choix disponibles en vertu d'IFRS 1 permettront à la balance d'ouverture du 1 octobre 2010 de rester similaire à la balance de fermeture du 30 septembre 2009. La Compagnie s'attend à ce que les principales décisions en matière d'exemptions permises par l'IFRS 1 soient approuvées par la Direction au cours de l'été 2010.

Dépréciation d'actifs (IAS 36)

IFRS requiert un test de dépréciation en une étape (le test de dépréciation est fait en utilisant les flux de trésorerie actualisés) plutôt que celui en deux étapes selon les PCGR canadiens (qui utilise les flux de trésorerie non actualisés comme indicateur pour identifier une dépréciation potentielle).

IFRS requiert le renversement des pertes de dépréciation (sauf pour l'achalandage) là où les conditions adverses présentes antérieurement ont changé ; ceci n'est pas permis selon les PCGR canadien.

Le test de dépréciation devrait être fait au niveau de l'actif pour les actifs à long terme ou les actifs incorporels. Là où les valeurs recouvrables ne peuvent être estimées au niveau de l'actif individuel, elles doivent être estimées au niveau de l'unité génératrice de trésoreries (« UGT »).

La Compagnie croit que les modifications de cette convention ne devraient pas avoir d'incidence sur les états financiers lors du basculement. Mais dans les années subséquentes, cette convention pourrait générer plus de dépréciation, car le test à une étape est utilisé.

Paiement fondé sur des actions (IFRS 2)

IFRS requiert que les extinctions prévues soient prises en compte dans la comptabilisation du coût de rémunération à base d'actions lors de l'octroi plutôt que de reconnaître les extinctions lorsqu'elles surviennent.

Lorsque l'acquisition est graduelle, IFRS requiert que chaque tranche de l'octroi soit évaluée et comptabilisée séparément, car chaque tranche a une période d'acquisition différente et ainsi la juste valeur de chacune d'elle sera différente.

La Compagnie croit que les modifications de cette convention ne devraient pas avoir une incidence sur les états financiers.

Actifs miniers, exploration et évaluation des coûts (IFRS 6)

Selon IFRS, la Compagnie a l'obligation de développer une convention comptable afin d'identifier spécifiquement et invariablement quelles dépenses d'activités d'exploration et d'évaluation seront comptabilisées comme actifs. Contrairement aux IFRS, les PCGR canadiens indiquent que les coûts d'exploration peuvent être initialement capitalisés si la Compagnie considère que ces coûts ont les mêmes caractéristiques que des immobilisations corporelles.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2010

Convergence IFRS (suite)

Les actifs d'exploration et d'évaluation doivent être classés comme corporels ou incorporels selon la nature des actifs acquis.

La Compagnie croit que les modifications de cette convention n'auront pas d'incidence sur les états financiers à la date de basculement et dans les années à venir.

Instruments financiers (IAS 39)

Tous les actifs financiers doivent être classés dans les catégories « prêts et créances », « détenus jusqu'à leur échéance », « à la juste valeur par le biais du compte de résultat » ou « disponibles à la vente ». Comme dans le cas des IFRS, tous les actifs financiers doivent être classés dans les catégories « prêts et créances », « détenus jusqu'à leur échéance », « détenus à des fins de transaction » (à la juste valeur par le biais des résultats) ou « disponibles à la vente ». Les PCGR canadiens présentent toutefois des différences par rapport aux IFRS, en ce qui a trait aux types d'actifs qui peuvent être classés dans chacune de ces catégories.

Lors de sa comptabilisation initiale, un instrument financier ne peut être désigné comme étant évalué à la juste valeur par le biais du compte de résultat que s'il satisfait à certains critères. Comme dans le cas des IFRS, lors de sa comptabilisation initiale, un instrument financier ne peut être désigné comme étant détenu à des fins de transaction (et évalué à la juste valeur par le biais des résultats) que s'il satisfait à certains critères. Toutefois, ces critères sont moins restrictifs que ceux qui sont énoncés dans les IFRS.

La Compagnie évalue présentement l'impact de ces modifications potentielles.

ÉTAPE 2.2 : PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Durant l'été et l'automne 2010, nous préparerons un modèle d'états financiers IFRS et nous identifierons les ajustements de convergence.

ÉTAPE 2.3 : FORMATION ET COMMUNICATION

La chef des finances a participé à de nombreux cours donnés par l'Ordre des comptables agréés du Québec ainsi que des cours spécifiques sur les IFRS adaptés à l'industrie minière donnés par des bureaux de CA. Il faut maintenant se maintenir à jour, car les IFRS sont appelés à changer d'ici 2011.

Un plan de communication au-delà des obligations de divulgations relié au rapport de gestion sera mis sur pied à l'automne 2011 si les changements qui impactent les états financiers reliés à la conversion IFRS sont jugés importants.

ÉTAPE 2.4 : SYSTÈMES D'INFORMATION

Le processus comptable de la Compagnie est simple puisqu'elle est une compagnie au stade d'exploration. La Compagnie devrait être en mesure d'opérer ses systèmes comptables sous les IFRS puisqu'aucun défi important n'est entrevu. Cependant, certains tableurs Excel devront être adaptés afin de supporter les changements nécessaires suite à la convergence.

La Compagnie doit encore établir si de l'information historique devra être régénérée afin d'être conforme aux choix qui auront été faits en vertu d'IFRS 1.

ÉTAPE 2.5 : CONTRÔLES INTERNES:

Durant le troisième trimestre de 2010, les dirigeants de la Compagnie réviseront les contrôles internes afin de tenir compte des changements importants survenus aux conventions et pratiques comptables.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2010

Convergence IFRS (suite)

ÉTAPE 2.6 : IMPACT SUR LES ACTIVITÉS COMMERCIALES:

Les processus d'affaires de la Compagnie sont simples et aucun défi important n'est prévu pour opérer avec les IFRS.

ÉTAPE 3 : MISE EN ŒUVRE

À cette étape, la Compagnie appliquera les changements qui auront été développés à l'étape 2 incluant les changements aux processus et conventions comptables. La Compagnie quantifiera aussi les impacts IFRS.

La Direction préparera la structure des premiers états financiers trimestriels du 31 décembre 2011 avec la balance d'ouverture du 1 octobre 2010 et les comparables du 31 décembre 2010 accompagnées des divulgations exigées

La Direction prévoit entreprendre cette étape durant l'été 2010 et la compléter durant l'automne 2010.

ÉTAPE 4 : APRÈS LA MISE EN ŒUVRE

La Direction préparera des états financiers en conformité avec IFRS pour les périodes intermédiaires et la fin d'année se terminant le 30 septembre 2012.

Instruments financiers

Il n'y a pas de changement important lié aux instruments financiers depuis le rapport de gestion annuel du 30 septembre 2009.

Facteurs de risques

Il n'y a pas de changement important lié aux facteurs de risques depuis le rapport de gestion annuel du 30 septembre 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 20 mai 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 ^{1) 2)}

Gino Roger

Germain Carrière ^{1) 2) 3)}

Robert I. Valliant ^{1) 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

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

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 University, bureau 700

Montréal (Québec)

H3A 3S8

Tél.: (514) 982-7888