

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2011

Exploration Midland inc.

Table des matières

Nature des activités	3
Performance globale.....	3
Résultats d'exploitation	3
Activités d'investissement.....	4
Activités de financement.....	12
Fonds de roulement.....	12
Sommaire de l'Information trimestrielle.....	13
Opérations entre apparentés	13
Événements postérieurs à la date du bilan.....	13
Données concernant les actions en circulations.....	13
Arrangements hors bilan.....	13
Principales estimations comptables.....	14
Modifications de conventions comptables et leur mise en application.....	14
Convergence IFRS	14
Instruments financiers.....	14
Facteurs de risques	14
Information prospective.....	14
Information corporative	15

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2011

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 2011. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers de la Compagnie au 31 mars 2011 ainsi que le rapport de gestion annuel du 30 septembre 2010. 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

Midland a un fonds de roulement de 4 440 814 \$ au 31 mars 2011 (4 845 884 \$ au 30 septembre 2010), ce qui lui permettra de continuer son programme d'exploration pour au moins les trois prochaines années.

Midland a encaissé 1 304 713 \$ et émis 784 800 actions suite à l'exercice des bons de souscription venant à échéance le 13 mai 2011. Ces bons de souscription avaient été émis dans le cadre du financement complété en novembre 2009.

La Compagnie a signé le 3 novembre 2010 une entente d'option de 50 % avec Mines Aurizon Ltée (« Aurizon ») pour des paiements de 230 000 \$ et des travaux d'exploration de 3 000 000 \$ sur 4 ans.

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 882 862 \$ durant la période de six mois terminée le 31 mars 2011 (« T2-11 ») (957 664 \$ durant la période de six mois terminée le 31 mars 2010 (« T2-10 »)) sur ses propriétés dont 656 881 \$ a été rechargé aux partenaires (622 984 \$ durant le T2-10). De plus, les partenaires opérateurs ont effectué des travaux d'exploration de 668 161 \$ durant le T2-11 (237 291 \$ durant le T2-10). Enfin, la Compagnie a investi 128 168 \$ durant le T2-11 (153 521 \$ durant le T2-10) pour compléter l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec dont 8 713 \$ a été rechargé aux partenaires (17 180 \$ durant le T2-10).

Pour le T2-11, la Compagnie a enregistré une perte de 429 588 \$ comparativement à une perte de 326 169 \$ au T2-10.

Résultats d'exploitation

Les charges ont augmenté à 517 614 \$ pour le T2-11 versus 463 665 \$ pour le T2-10. On peut mentionner que :

- Les frais d'administration ont augmenté à 207 865 \$ au T2-11 (178 661 \$ au T2-10) du à l'implication accrue de l'équipe dans des activités qui ne sont pas rechargées aux projets d'exploration telles que la promotion de la Compagnie et la participation dans différentes conventions.
- Les honoraires ont augmenté à 107 703 \$ au T2-11 (81 874 \$ au T2-10) principalement dû aux honoraires en comptabilité et en fiscalité.

Les produits d'intérêts ont augmenté à 32 952 \$ (19 498 \$ pour durant le T2-10) à cause de l'augmentation des taux d'intérêt obtenus sur les placements.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2011

Activités d'investissement

Frais d'exploration reportés T2-11 (en milliers de \$)	Abitibi							Grenville-Appalaches			Baie James				Québec Labrador	Génération de projets	Total
	Maritime Cadillac - Au	Abitibi - Au	Dunn - Au	Laflamme - Au	Patris - Au	Casault - Au	Bassiganc - Au	Weedon - Cu-Zn-Au-	Gatineau - Zn	Vermillon - Cu-Au-	Baie-James - Au	Baie-James - Mo	Baie-James - U	Eléonore - Au	Yterby - ETR		
Solde début	177 284	151 551	3 998	16 606	85 633	16 104	10 479	99 656	411	-	49 247	50 319	14 496	275 844	58 713	79 775	1 090 116
Géophysique	-	-	-	-	-	80 130	-	80 350	34 853	-	-	-	-	-	19 669	-	215 002
Géologie	4 813	6 738	12 710	-	7 598	8 670	-	18 719	106 572	-	-	-	7 955	102 466	3 801	280 042	
Forage	-	-	86 688	-	4 630	-	-	-	244 461	-	-	-	480	-	-	336 259	
Géochimie	-	408	180	-	4 594	-	-	2 465	2 305	-	-	-	2 014	15 519	-	27 485	
Coupe de ligne	-	-	500	-	-	-	-	-	9 644	-	-	-	-	-	-	10 144	
Déplacement	-	2 522	5 059	-	152	-	-	3 027	3 170	-	-	-	-	-	-	13 930	
Rémunération à base d'actions	4 813	9 668	105 137	-	16 974	88 800	-	104 561	401 005	-	-	-	10 449	137 654	3 801	882 862	
Recharge	5 514	2 318	4 031	3 184	2 402	717	-	773	2 167	-	1 212	-	2 825	7 428	-	32 571	
Addition nette	-	-	(105 137)	-	(14 093)	-	-	-	(400 747)	-	-	-	-	(136 904)	-	(656 881)	
Crédits d'impôt	10 327	11 986	4 031	3 184	5 283	89 517	-	105 334	2 425	-	1 212	-	13 274	8 178	3 801	258 552	
Paiements sur option Radiation	(1 924)	(3 865)	-	-	(1 151)	(35 495)	-	(41 794)	(103)	-	-	-	(4 497)	(35 240)	(1 549)	(125 618)	
Changement net	-	-	-	-	(15 336)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15 336)	
Changement net	8 403	8 121	4 031	3 184	(11 204)	54 022	-	63 540	2 322	-	1 212	-	8 777	(27 062)	2 252	117 598	
Solde fin	185 687	159 672	8 029	19 790	74 429	70 126	10 479	163 196	2 733	-	50 459	50 319	14 496	284 621	31 651	82 027	1 207 714

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2011

Activités d'investissement (suite)

	Abitibi						Grenville-Appalaches			Baie James				Québec Labrador		
	Maritime Cadillac - Au	Abitibi - Au	Dunn - Au	Laflamme - Au	Patris - Au	Casault - Au	Weedon - Cu-Zn-Au-	Gatineau - Zn	Vermillon - Cu-Au-	Baie-James - Au	Baie-James - Mo	Baie-James - U	Eléonore - Au	Ytterby - ETR	Génération de projets	Total
Frais d'exploration reportés T21-10 (en milliers de \$)																
Solde début	160 195	83 802	1 040	22 964	8 080	-	86 516	29 339	305 916	82 163	50 319	13 345	89 423	20 991	73 772	1 027 865
Géophysique	-	-	180 817	-	53 522	-	12 645	1 800	-	1 700	-	-	94 928	1 000	-	346 412
Géologie	615	18 536	15 319	2 365	2 790	-	6 927	8 249	-	86 608	-	1 150	41 495	39 525	34 953	258 532
Forage	-	-	68 461	-	-	-	-	-	-	153 317	-	-	-	-	-	221 778
Géochimie	-	-	1,238	-	-	-	-	-	-	49 114	-	-	5 090	-	1 078	56 520
Coupe de ligne	-	-	53 925	-	15 885	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69 810
Déplacement	-	569	976	-	-	-	1 360	-	-	-	-	-	-	-	1 707	4 612
Frais de gestion	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rémunération à base d'actions	615	19 105	320 736	2 365	72 197	-	20 932	10 049	-	290 739	-	1 150	141 513	40 525	37 738	957 664
Recharge	4 774	1 379	7 133	2 936	599	-	1 057	1 372	-	2 322	-	-	2 020	1 202	622	25 416
	-	-	(320 014)	(2 365)	-	-	(9 866)	-	-	(290 739)	-	-	-	-	-	(622 984)
Addition nette	5 389	20 484	7 855	2 936	72 796	-	12 123	11 421	-	2 322	-	1 150	143 533	41 727	38 360	360 096
Crédits d'impôt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements sur option	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(50 321)	-	-	-	(28 464)	-	(78 785)
Changement net	5 389	20 484	7 855	2 936	72 796	-	12 123	11 421	-	(47 999)	-	1 150	143 533	13 263	38 360	281 311
Solde fin	165 584	104 286	8 895	25 900	80 876	-	98 639	40 760	305 916	34 164	50 319	14 495	232 956	34 254	112 132	1 309 176

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2011

Activités d'investissement (suite)

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 (n'inclus pas la rémunération à base d'actions) :

Frais d'exploration reportés	Partenaire	Budget 2011	Actuel 2011		
		Total	Midland	Partenaire	Total
Propriétés		\$	\$	\$	\$
Détenues à 100 % par Midland					
Weedon Cu-Zn-Au		200 000	104 561	-	104 561
Baie James Au		50 000	-	-	-
Baie James Mo		20 000	-	-	-
Baie James U		20 000	-	-	-
Abitibi Au		100 000	9 668	-	9 668
Éléonore Au		300 000	10 449	-	10 449
Casault Au		200 000	88 800	-	88 800
Bassignac Au		40 000	-	-	-
Génération de projet		100 000	3 801	-	3 801
		<u>1 030 000</u>	<u>217 279</u>	<u>-</u>	<u>217 279</u>
Avec option, opérées par Midland et payées par le partenaire					
Gatineau Zn	Zincore	600 000	258	401 005	401 263
Dunn Au	Osisko	350 000	-	105 137	105 137
Ytterby ETR	Jogmec	1 500 000	750	136 904	137 654
Patris Au	Aurizon	620 000	2 881	14 093	16 974
		<u>3 070 000</u>	<u>3 889</u>	<u>657 139</u>	<u>661 028</u>
Avec option, opérées et payées par le partenaire					
Maritime-Cadillac Au	Agnico Eagle	500 000	4 813	135 957	140 770
Laflamme Au	North American Palladium	250 000	-	532 204	532 204
		<u>750 000</u>	<u>4 813</u>	<u>668 161</u>	<u>672 974</u>
En coentreprise					
Vermillon Cu-Au	Soquem	-	-	-	-
		<u>4 850 000</u>	<u>225 981</u>	<u>1 325 300</u>	<u>1 551 281</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 2011

Activités d'investissement (suite)

ABITIBI

Maritime-Cadillac (Au), en partenariat avec Agnico-Eagle et opéré par Agnico Eagle

Travaux effectués sur la propriété

Agnico-Eagle a recommencé les forages sur Maritime Cadillac afin de tester les extensions des deux nouvelles découvertes aurifères d'importance faites en 2010 dans la partie nord de la propriété. Le programme de forage complété récemment consistait en quatre (4) sondages totalisant environ 2 200 mètres. Il faut se rappeler que ces deux nouvelles découvertes avaient rapporté des valeurs de 8,6 g/t Au sur 5,50 mètres incluant 13,8 g/t Au sur 3,0 mètres dans le sondage 141-10-26 (Zone V4 Ouest) et une teneur de 1,7 g/t Au sur 37,85 mètres incluant 4,8 g/t Au sur 6,0 mètres dans le sondage 141-10-23 (Zone Dyke Est -V3). Les résultats d'analyses sont en attente.

Dunn (Au), en partenariat avec Osisko et opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

Suite aux travaux encourageants de forage de 2010 qui avaient permis d'identifier des altérations potassiques et une importante silicification dans les sédiments et les intrusions porphyriques pyritisés de la Formation du Lac Caste, six (6) sondages additionnels totalisant environ 1000 mètres ont été complétés dans la partie centrale de la propriété afin de tester plusieurs anomalies de polarisation provoquée dans le domaine des fréquences. Les anomalies PP ont été expliquées par la présence de pyrite disséminée dans les sédiments et dans les intrusions porphyriques. Les résultats d'analyses sont en attente.

Laflamme (Au-Cu), en partenariat avec North American Palladium et opéré par North American Palladium

Travaux effectués sur la propriété

Durant le trimestre, une grille a été coupée sur l'anomalie AU-12 et un levé magnétique au sol a été complété. De plus, un levé PP a été complété en avril sur cette grille. Un levé magnétique aéroporté a été fait sur plusieurs claims dans la portion sud de la propriété.

Un programme de forage hélicopté a débuté vers la fin mars dans la partie est et nord-est de la propriété sur trois cibles identifiées au préalable. À la fin d'avril, dix (10) sondages ont été complétés pour un total d'environ 3,300 mètres. Les résultats d'analyses complets et finaux sont en attente. Les résultats préliminaires indiquent la présence d'un mélange de volcanites mafiques avec de minces horizons de volcanites felsiques à intermédiaires contenant localement des valeurs anormales en Au, Zn et Cu.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2011

Activités d'investissement (suite)

Patris (Au), en partenariat avec Aurizon et opéré par Midland

Description de la propriété

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

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

- Seul le paiement en espèces de 40 000 \$ et les travaux de la première année de 600 000 \$ sont des engagements fermes.
- La Compagnie est l'opérateur et conséquemment facture des honoraires de gestion de projets et reçoit de temps à autre des avances pour travaux d'exploration.
- Suite à l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, Aurizon aura l'option d'augmenter sa participation indivise de 50 à 60 % sur une période de quatre ans en :
 - Finançant exclusivement une étude de préfaisabilité concluante;
 - Payant 80 000 \$ par année;
 - Engageant des travaux d'exploration incluant 40 000 mètres de forage.

Travaux effectués sur la propriété

Midland vient de débiter un important programme de forage totalisant environ 2500 mètres en partenariat avec Aurizon sur le projet Patris. Ce programme initial consistant en douze (12) sondages, teste principalement des anomalies de polarisation provoquée dans le domaine de la fréquence, situées à proximité de la faille La Pause, une extension vers le sud-est de la faille Porcupine-Destor. À la fin avril 2011, six (6) sondages avaient été complétés et les analyses sont en attente.

Casault (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La Compagnie a acquis par jalonnement des claims miniers environ 40 kilomètres à l'est du projet de Detour Lake au nord de la ville de La Sarre en Abitibi. Cette propriété compte un total de 151 claims couvrant une superficie d'environ 8 365 hectares.

Travaux effectués sur la propriété

Midland a annoncé de nouvelles acquisitions nommées Casault-Ouest et Casault-Sud qui s'ajoutent à la propriété Casault située le long de la faille majeure de Sunday Lake à environ 40 kilomètres à l'est du gisement de Detour Lake situé en Ontario. Ce dépôt contient des réserves de 14,9 millions d'onces d'or près de la surface et où la production commerciale est prévue pour le début de 2013.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2011

Activités d'investissement (suite)

Le nouveau bloc Casault-Sud, constitué de 15 claims, couvre sur plus de 2,8 kilomètres la structure aurifère majeure Massicotte. Régionalement, cette structure est l'hôte de plusieurs indices aurifères d'importance dont ceux de Lynx ayant rapporté 7,8 g/t Au sur 7,2 mètres, l'indice Rambo ayant titré 6,3 g/t Au sur 2,7 mètres et l'indice LA-3 qui a retourné une valeur de 24,0 g/t Au sur 2,5 mètres. (Source : SIGEOM-MRNF). Sur le bloc Casault-Sud, une intersection historique dans le forage LA-7 avait rapporté une teneur de 9,2 g/t Au sur 1,4 mètre associée avec une argilite graphitique cisailée. Cette structure aurifère d'importance demeure non testée latéralement sur plus de 2,5 kilomètres.

L'acquisition du bloc Casault-Ouest, constitué de 25 claims, permet maintenant de couvrir sur une distance additionnelle d'environ 4,5 kilomètres, la zone de déformation majeure de Sunday Lake.

Avec ses plus récentes acquisitions, Midland contrôle maintenant plus de 20 kilomètres de terrain favorable le long de la zone de déformation majeure de Sunday Lake. Récemment, Midland a reçu les résultats d'un levé magnétique hélicopté à partir duquel plusieurs cibles de forages ont été définies parfois en association avec des anomalies de polarisation provoquée dans le domaine de la fréquence. Plusieurs de ces cibles sont dans l'extension de la structure forée historiquement par Queenston qui avait rapporté historiquement en forage des valeurs jusqu'à 4,3 g/t Au sur 12,2 mètres et 3,7 g/t Au sur 4,0 mètres (Source : MRNF SIGEOM feuillets SNRC 32E14 ET 32E15).

Bassignac (Au), opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

Aucune activité d'exploration sur la propriété. La propriété est présentement offerte à plusieurs partenaires potentiels pour une option

Abitibi Or (Au), opéré par Midland

Travaux effectués sur les propriétés

La génération de projets à l'échelle de l'Abitibi s'est poursuivie durant la période couverte par ce rapport. Aucune activité d'exploration sur le terrain ne s'est tenue durant cette période.

GRENVILLE-APPALACHES

Weedon (Cu-Zn-Au), opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

Les résultats du levé géochimique de sols ont été reçus et le levé a identifié une anomalie en cuivre (640 ppm Cu) et un secteur anomal en zinc au nord-est de l'ancienne mine Weedon. Quelques-unes des valeurs anormales ont été retournées près de la route donc il sera nécessaire de prélever des échantillons supplémentaires afin d'éliminer la possibilité de contamination à proximité de la route. L'anomalie est très bien positionnée le long de l'horizon favorable interprété et près d'une anomalie magnétique isolée.

Midland a récemment complété deux importants levés gravimétriques dans les secteurs des anciennes mines Solbec et Cupra. Les résultats finaux ainsi que l'interprétation de ces deux levés sont en attente.

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2011

Activités d'investissement (suite)

Gatineau Zinc (Zn), en partenariat avec Zincore et opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

Le rapport final et les données du levé de suivi PROMIS sur Leitch ont été reçus. Avec toutes les données en main, le consultant géophysicien a modélisé les conducteurs VTEM-PROMIS afin de préciser les cibles de forages sur les propriétés de Leitch et Bouchette. Le programme de forage complété a totalisé dix (10) sondages pour un total de 1984.39 mètres.

Les meilleurs résultats ont été obtenus avec les sondages GAT-11-03 et GAT-11-07 forés respectivement dans les secteurs de Leitch et de Bouchette. Les résultats d'analyses de la zone minéralisée intersectée au sud de Leitch dans le trou GAT-11-03 a retourné (de 66,60 à 68,45 mètres) 3,8% Zn sur 1,85 mètre incluant 6,6% Zn sur 0,80 mètre. Les analyses d'une zone de sphalérite disséminée dans le sondage GAT-11-07 situé à l'est de Bouchette ont retourné 3,24% Zn sur 2,0 mètres incluant 6,68% Zn sur 0,5 mètre. Le Pulse en forage et le levé de Mise à la Masse complétés dans le sondage GAT-11-03 ont révélé la présence d'au moins deux conducteurs non totalement expliqués et représentant des cibles de forages additionnelles.

Les autres anomalies VTEM ont été expliquées par la présence de graphite et/ou de pyrrhotite en veinules.

Vermillon (Cu-Au), en partenariat avec Soquem et opéré par Soquem

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail effectué sur la propriété. Quelques cibles géophysiques demeurent inexpliquées et seront réévaluées en 2011.

BAIE-JAMES

Baie-James Or (Au), en partenariat avec Agnico-Eagle et opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

Agnico- Eagle a décidé de se retirer du projet Baie-James Au afin de supporter les efforts techniques et financiers sur leurs projets d'exploration plus avancés. Cependant, Agnico-Eagle évalue d'autres projets aurifères de Midland et est toujours actif avec le projet Maritime-Cadillac.

Durant le trimestre Midland a planifié d'un programme de prospection cet été sur son projet aurifère à la Baie-James dans le secteur de LG-4. Au cours des 2 dernières années, plusieurs indices aurifères associés à des formations de fer altérées ont été trouvés sur nos 2 principaux blocs de claims Lasalle et Galinée. Les meilleurs indices ont été échantillonnés par décapage et/ou forage aux diamants. Cependant, de nombreuses anomalies de polarisation provoquée, magnétique et de tills de base demeurent toujours inexpliquées. La prochaine campagne ciblera ces secteurs. Midland est à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

Baie-James Molybdène (Mo), opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2011

Activités d'investissement (suite)

Baie-James Uranium (U), opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail d'exploration n'a été entrepris sur la propriété uranifère de LG-3 et de LG-4.

Projet Éléonore (Au), opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

Midland est à la planification de travaux de cartographies géologiques et de prospection pour la prochaine saison estivale sur son projet Éléonore. Il faut se rappeler que Midland détient plusieurs excellentes positions à proximité du gisement d'Éléonore détenu par Goldcorp Inc. contenant des réserves probables au 31 décembre 2010 de 3,03 millions d'onces d'or en plus de ressources indiquées de 440 000 onces d'or et inférées de 4,17 millions d'onces d'or. (Source : Site Web de Goldcorp Inc.).

En 2009, Midland a entrepris un levé magnétique et électromagnétique aéroporté sur les blocs d'Éléonore Est et Centre. Sur le bloc Centre et orienté par le levé géophysique, plusieurs indices aurifères ont été trouvés dont l'un titrant jusqu'à 13.2 g/t Au. Sur les deux blocs, d'autres conducteurs et anomalies magnétométriques demeurent inexplicés et seront la cible de la prochaine campagne d'exploration.

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

QUÉBEC / LABRADOR

Ytterby (ÉTR), en partenariat avec JOGMEC et opéré par Midland

Travaux effectués sur la propriété

Plusieurs nouvelles et prometteuses cibles d'exploration pour les éléments des terres rares («**ETR**») ont été identifiées suivant un levé magnétique et radiométrique au sol de 259 kilomètres linéaires complété en 2010. La cartographie de reconnaissance et la prospection, suivies d'un levé radiométrique aéroporté complété en 2010, ont mené à la découverte de deux nouveaux systèmes alcalins granitiques enrichis en éléments des terres rares sur les propriétés d'Ytterby 2 et 3.

Plusieurs fortes anomalies radiométriques ont été délimitées sur Ytterby 2 et 3 respectivement. Le bloc de claims d'Ytterby 2 comprend sept anomalies non expliquées qui s'étirent sur des distances variant de 250 à 1 100 mètres. Les fortes anomalies radiométriques sont fréquemment associées à des minéralisations en ETR dans différents secteurs du projet Ytterby. Une inversion magnétique tridimensionnelle («**3D**») a également été complétée sur les propriétés d'Ytterby 2 et 3. Sur Ytterby 2, l'inversion magnétique 3D modélise bien la géométrie de la syénite rouge au centre de la propriété qui s'injecte dans le granite rapakivi. Jusqu'à maintenant sur Ytterby 2, 29 indices minéralisés ont été découverts en 2010 avec des valeurs du total d'oxydes de terres rares plus l'oxyde d'yttrium («**TREO+Y₂O₃**») variant de 0,3 à 18,0 %. La proportion en oxydes de terres rares lourdes et d'oxyde d'yttrium («**HREO + Y₂O₃**»), représente 1,43 à 83,7 % du TREO+Y₂O₃. Tous ces nouveaux indices minéralisés restent ouverts dans toutes les directions.

Sur la propriété d'Ytterby 3, plusieurs fortes anomalies radiométriques ont été circonscrites. En effet, plus de quatorze anomalies s'étirant sur des distances de 100 à 850 mètres ont été identifiées. Sur le bloc de claims, l'inversion magnétique 3D définit un corps simple, faiblement magnétique, large, circulaire et vertical. Jusqu'à maintenant, sur Ytterby 3, 63 nouveaux indices minéralisés ont été découverts, titrant entre 1,03 % et 7,94 % avec une moyenne de 2,72 % TREO+Y₂O₃. La proportion en HREO + Y₂O₃ représente 2,4 % à 15,4 % du TREO+Y₂O₃. Tous ces nouveaux indices minéralisés restent ouverts dans toutes les directions.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2011

Activités d'investissement (suite)

Les différents processus qui ont pu être impliqués dans le transport, la concentration et le dépôt des éléments des terres rares sur Ytterby sont actuellement étudiés et comparés à des gisements similaires ailleurs dans le monde. Des études minéralogiques et pétrographiques sont en cours afin d'identifier les différents minéraux contenant les éléments des terres rares et pour mieux comprendre le ou les mécanismes de concentration et de mise en place. Actuellement, Midland prépare une campagne d'exploration comprenant de la cartographie géologique, du décapage et de l'échantillonnage, qui sera suivie de forages au diamant. Midland anticipe un programme de 2000 mètres de forages pour tester les étendues latérales et en profondeur des meilleures zones minéralisées identifiées sur Ytterby 2 et Ytterby 3. Il comprendra seize forages testant des cibles variant entre 70 à 200 mètres de profondeur verticales.

Génération de projets

Midland a poursuivi ses programmes de compilation géologique au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques aurifères, en terres rares et en métaux de base.

Autres activités

Pour l'Exercice 2011, Midland entend adopter une attitude proactive à l'égard de l'acquisition de nouvelles propriétés d'exploration minière au Québec. La direction évalue actuellement d'autres opportunités et d'autres projets afin d'accroître le portfolio de la Compagnie.

Des opportunités d'acquisition en dehors du Québec seront également évaluées. Midland va privilégier le partenariat et compte bien attirer de nouveaux partenaires sur ses nouvelles propriétés et ses propriétés détenues à 100 %.

Activités de financement

La principale source de financement de la Compagnie est l'émission de capital-actions. Des bons de souscription échéant le 13 mai 2011, 784 800 ont été exercés pour 1 304 713 \$ (dont 27 500 pour 33 000 \$ ont été exercés en septembre 2010).

Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement de 4 440 814 \$ au 31 mars 2011 (4 845 884 \$ au 30 septembre 2010). 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2011

Sommaire de l'Information trimestrielle

Pour les huit trimestres les plus récents.

	31 mars 2011	31 décembre 2010	30 septembre 2010	30 juin 2010
	\$	\$	\$	
Produits	55 888	32 138	106 365	92 992
Perte nette	(252 825)	(176 763)	(473 309)	(148 454)
Résultat par action	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Actif total	6 825 322	6 899 488	6 829 869	7 237 889
	31 mars 2010	31 décembre 2009	30 septembre 2009	30 juin 2009
	\$	\$	\$	\$
Produits	49 905	20 591	26 383	34 285
Perte nette	(147 588)	(178 581)	(191 479)	(124 861)
Résultat par action	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Actif total	7 436 308	7 471 096	5 082 058	4 940 587

Opérations entre apparentés

Dans le cours normal des affaires pour le T2-11:

- Une société au sein de laquelle René Branchaud (secrétaire et administrateur) est associé a facturé des honoraires totalisant 34 130 \$ (70 377 \$ pour le T2-10 dont 32 903 \$ ont été enregistrés comme frais d'émission);
- Une société contrôlée par Ingrid Martin (chef des finances) a facturé des honoraires totalisant 60 099 \$ (38 878 \$ pour le T2-10);
- Au 31 mars 2011, le montant dû aux apparentés s'élevait à 25 766 \$ (15 729 \$ au 31 mars 2010). Ce montant est assujéti aux mêmes conditions que ceux des parties non apparentées.

Ces opérations entre apparentés sont mesurées à la valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie établi et accepté par les apparentés.

Événement subséquent

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

Données concernant les actions en circulations

	Au 19 mai 2011
	Nombre
Actions ordinaires	24 811 079
Options d'achat d'actions	2 290 000
	27 101 079

Arrangements hors bilan

Au cours du T2-11, la Compagnie n'a effectué aucun arrangement hors bilan.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

31 mars 2011

Principales estimations comptables

Aucun changement depuis le rapport de gestion annuel du 30 septembre 2010

Modifications de conventions comptables et leur mise en application

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

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

Convergence IFRS

Aucun changement depuis le rapport de gestion annuel du 30 septembre 2010

Instruments financiers

Il n'y a pas de changement important lié aux instruments financiers depuis le rapport de gestion annuel du 30 septembre 2010.

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 2010.

Information prospective

Ce rapport de gestion comporte des énoncés de nature prospective reflétant les objectifs, estimations et attentes de la Compagnie. De tels énoncés peuvent être signalés par l'emploi de verbes tels que « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre » ainsi que l'emploi du futur ou du conditionnel. Par leur nature même, de tels énoncés comportent des risques et des incertitudes. La réalité peut donc différer significativement des prévisions ou attentes de la Compagnie.

Le 19 mai 2011

(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