

# **Exploration Midland inc.**

Rapport de gestion

30 juin 2010

# Exploration Midland inc.

## Table des matières

---

Nature des activités .....	3
Performance globale.....	3
Résultats d'exploitation .....	3
Activités d'investissement.....	5
Activités de financement.....	15
Fonds de roulement.....	15
Sommaire de l'Information trimestrielle.....	16
Opérations entre apparentés .....	16
Événements postérieurs à la date du bilan.....	16
Données concernant les actions en circulations.....	16
Arrangements hors bilan.....	15
Principales estimations comptables.....	17
Modifications de conventions comptables et leur mise en application.....	17
Convergence IFRS .....	17
Instruments financiers.....	20
Facteurs de risques .....	20
Information prospective.....	20
Information corporative .....	21

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

30 juin 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 neuf mois terminée le 30 juin 2010. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers de la Compagnie au 30 juin 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](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 4 860 428 \$ au 30 juin 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 1 374 912 \$ durant la période de neuf mois terminée le 30 juin 2010 (« T3-10 ») (455 619 \$ durant la période de neuf mois terminée le 30 juin 2009 (« T3-09 »)) sur ses propriétés dont 1 016 776 \$ a été rechargé aux partenaires (254 495 \$ durant le T3-09). De plus, les partenaires opérateurs ont effectué des travaux d'exploration de 467 279 \$ durant le T3-10. Enfin, la Compagnie a investi 184 358 \$ durant le T3-10 (199 069 \$ durant le T3-09) pour l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec dont 33 941 \$ a été rechargé aux partenaires (77 956 \$ durant le T3-09).

Pour le T3-10, la Compagnie a enregistré une perte de 474 623 \$ comparativement à une perte de 333 924 \$ au T3-09.

### Résultats d'exploitation

Les charges sont augmentées à 705 111 \$ pour le T3-10 versus 533 076 \$ pour le T3-09. On peut mentionner que :

- Durant le T3-10, 245 000 options ont été octroyées (420 000 durant le T3-09) et leur juste valeur a été estimée à 261 150 \$ (215 000 \$ durant le T3-09). 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 T3-10, 52 166 \$ (18 880 \$ durant le T3-09) a été capitalisé aux frais d'exploration reportés et 138 397 \$ (91 777 \$ durant le T3-09) a été comptabilisé comme rémunération à base d'action.
- Les frais d'administration ont augmenté à 252 684 \$ au T3-10 (206 011 \$ au T3-09) du à l'implication accrue de l'équipe dans des activités qui ne sont pas rechargées aux projets d'exploration tel que la promotion de la Compagnie et la participation dans différentes conventions. Aussi il y a eu des dépenses au niveau de la technologie durant le T3-10.
- Midland a été plus active dans ses relations avec les investisseurs et ses dépenses ont augmenté à 181 670 \$ durant le T3-10 (126 944 \$ durant le T3-09). Midland contribue à des publications et participe au Fonds Communic-Action qui faire la promotion et protège les intérêts de l'industrie minière.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

30 juin 2010

---

## Résultats d'exploitation (suite)

- La variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transaction au T3-10 était une perte de 13 681 \$ comparativement à un gain de 18 422 \$ au T3-09. Durant le T3-10, 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 T3-09, c'était la tendance inverse qui était observée.

Les produits d'intérêts ont diminué à 28 934 \$ (44 477 \$ pour durant le T3-09) principalement à cause de la diminution des taux d'intérêt obtenus sur les placements. Les honoraires de gestion de projets ont augmenté à 87 537 \$ (26 992 \$ pour le T3-09) principalement suite à l'ajout des ententes d'option avec Osisko sur le projet Dunn, Jogmec sur le projet Ytterby et Zincore sur le projet Gatineau. De plus, le projet Baie James Or était très actif avec le partenaire Agnico-Eagle.

Suite au placement privé accreditif de 250 050 \$ de novembre 2009 (415 000 \$ en décembre 2008), la Compagnie a enregistré un recouvrement d'impôts futurs de 67 000 \$ lorsqu'elle a renoncé à ses dépenses d'exploration en février 2010 (122 000 \$ en février 2009). La contrepartie du recouvrement d'impôts futurs est comptabilisée dans les frais d'émission d'actions.

Un gain sur paiements sur options d'actifs miniers de 47 017 \$ a été enregistré au Q3-10 (15 683 \$ au Q3-09). Lorsqu'un paiement sur option est reçu, il est appliqué par propriété contre les propriétés minières, puis contre les frais d'exploration reportés et tout résiduel est présenté à l'état des résultats.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

30 juin 2010

## Activités d'investissement

	Abitibi						Grenville-Appalaches			Baie James				Québec Labrador		
Frais d'exploration reportés T3-10 (en milliers de \$)	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
<b>Solde début</b>	160	84	1	23	8	-	87	29	306	82	50	13	90	21	74	1 028
Géophysique	-	-	181	-	53	-	13	11	-	2	-	-	95	18	-	373
Géologie	3	39	23	2	4	13	7	12	-	119	-	1	56	156	26	461
Forage	-	-	146	-	-	-	-	-	-	231	-	-	-	-	-	377
Géochimie	-	-	11	-	-	-	-	-	-	61	-	-	7	-	2	81
Coupe de ligne	-	-	54	-	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70
Déplacement	-	1	2	-	-	-	1	1	-	-	-	-	6	-	2	13
Frais de gestion	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rémunération à base d'actions	3	40	417	2	73	13	21	24	-	413	-	1	164	174	30	1 375
Recharge	10	5	12	7	1	-	1	2	-	4	-	-	6	4	-	52
Recharge	-	-	(417)	(2)	-	-	(10)	(55)	-	(411)	-	-	-	(122)	-	(1 017)
Addition nette	13	45	12	7	74	13	12	(29)	-	6	-	1	170	56	30	410
Crédits d'impôt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements sur option	-	-	(13)	-	-	-	-	-	-	(50)	-	-	-	(26)	-	(89)
Changement net	13	45	(1)	7	74	13	12	(29)	-	(44)	-	1	170	30	30	321
<b>Solde fin</b>	173	129	-	30	82	13	99	-	306	38	50	14	260	51	104	1 349

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

30 juin 2010

## Activités d'investissement (suite)

	Abitibi				Grenville-Appalaches			Baie James			Génération de projets	Total
	Maritime Cadillac - Au	Abitibi - Au	Dunn - Au	Laflamme - Au	Weedon - Cu-Zn-Au-	Gatineau - Zn	Vermillon - Cu-Au-	Baie-James - Au	Baie-James - Mo	Baie-James - U		
<b>Frais d'exploration reportés T3-09</b> (en milliers de \$)												
<b>Solde début</b>	156	1	-	-	58	22	306	66	48	7	60	724
Géophysique	-	-	-	-	13	13	-	48	-	-	-	74
Géologie	4	60	14	18	33	33	-	69	2	9	49	291
Géochimie	-	-	-	-	2	-	-	28	-	-	6	37
Coupe de ligne	-	-	-	-	-	-	-	50	-	-	-	50
Déplacement	-	2	1	1	-	-	-	1	-	-	-	4
Frais de gestion	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rémunération à base d'actions	4	62	14	19	48	46	-	195	2	9	56	456
Recharge	-	4	-	-	4	4	-	3	-	-	3	19
	-	-	(3)	-	(19)	(44)	-	(189)	-	-	-	(254)
<b>Addition nette</b>	4	66	12	19	33	7	-	10	2	9	59	220
Crédits d'impôt	-	(3)	(1)	(1)	(6)	(1)	-	(2)	-	(3)	(8)	(25)
Paiements sur option	-	-	(11)	-	-	-	-	-	-	-	-	(11)
<b>Changement net</b>	4	63	-	18	27	6	-	7	2	6	51	184
<b>Solde fin</b>	160	64	-	18	85	28	306	73	50	13	111	908

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

30 juin 2010

## 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 :

<b>Frais d'exploration reportés</b>	<b>Partenaire</b>	<b>Budget</b>	<b>Actuel T3-10</b>		
<b>Propriétés</b>		<b>Total</b>	<b>Midland</b>	<b>Partenaire</b>	<b>Total</b>
		<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Détenues à 100% par Midland</b>					
Weedon Cu-Zn-Au		25 000	12 398	-	12 398
James Bay Mo		20 000	-	-	-
James Bay U		30 000	1 151	-	1 151
Abitibi Au		150 000	44 829	-	44 829
Patris Au		100 000	74 288	-	74 288
Eleonore Au		300 000	170 189	-	170 189
Casault Au		-	13 228	-	13 228
Project Generation		100 000	29 473	-	29 473
		<u>725 000</u>	<u>345 556</u>	<u>-</u>	<u>345 556</u>
<b>Avec option et payées par le partenaire</b>					
Gatineau Zn	Zincore	500 000	(29 039)	10 076	(18 963)
James Bay Au	Agnico Eagle	200 000	6 097	411 121	417 218
Dunn Au	Osisko	540 000	11 943	416 468	428 411
Ytterby ETR	Jogmec	1 000 000	56 334	121 850	178 184
		<u>2 240 000</u>	<u>45 335</u>	<u>959 515</u>	<u>1 004 850</u>
<b>Avec option, opérées et payées par le partenaire</b>					
Maritime-Cadillac Au	Agnico Eagle	500 000	12 947	193 750	206 697
Laflamme Au	North American Palladium	300 000	6 464	273,529	279,993
		<u>800 000</u>	<u>19 411</u>	<u>467 279</u>	<u>486 690</u>
<b>En coentreprise</b>					
Vermillon Cu-Au	Soquem	80 000	-	-	-
		<u>3 845 000</u>	<u>410 302</u>	<u>1 426 794</u>	<u>1 837 096</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

30 juin 2010

---

## Activités d'investissement (suite)

### ABITIBI

#### **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.

Entre 311,25 et 349,10 mètres, le sondage 141-10-23 a intersecté une nouvelle zone d'intrusions felsiques altérées et minéralisées contenant de 3 à 5 % de pyrite et d'arsénopyrite disséminée et ayant titré **1,7 g/t Au sur 37,85 mètres** (vraie épaisseur estimée à 28,40 mètres) incluant un intervalle de **2,3 g/t Au sur 24,0 mètres** entre 320,0 et 344,0 mètres (vraie épaisseur estimée à 18,0 mètres). Cette large zone aurifère inclus une zone à plus haute teneur ayant titré **4,8 g/t Au sur 6,0 mètres** entre 324,50 et 330,50 mètres (vraie épaisseur estimée à 4,50 mètres) et à l'intérieur de laquelle est inclus un intervalle de **12,6 g/t Au sur 1,5 mètre** entre 329,0 à 330,50 mètres (vraie épaisseur estimée à 1,15 mètre).

Une deuxième intrusion felsique aurifère a été recoupée entre 415,8 et 417,8 mètres (vraie épaisseur estimée 1,5 mètre) et a rapporté une teneur de **3,2 g/t Au sur 2,0 mètres**. Cette zone est aussi encaissée dans les schistes ultramafiques altérés. Les vraies épaisseurs des zones sont estimées à partir des angles de recoupement avec la carotte.

Ces nouvelles zones d'intrusions felsiques aurifères ont été intersectées dans la partie nord de la propriété Maritime-Cadillac à une profondeur verticale de 300 mètres et sont situées à proximité d'une faille orientée est-ouest. Ces intrusions aurifères sont encaissées dans des roches ultramafiques schisteuses à talc-chlorite du Groupe de Piché au sein du couloir de déformation de la faille Cadillac-Larder Lake. Les intrusions montrent typiquement des altérations en silice et en séricite alors que les schistes ultramafiques montrent des altérations talc-chlorite avec localement des carbonates de fer et de la biotite.

Suite au trou de découverte 141-10-23, deux (2) autres sondages ont été complétés à la fin juin. Le sondage 141-10-24 d'une profondeur de 661,5 mètres a été foré 100 mètres sous le trou 23 mais n'a pas intersecté la même épaisseur des dykes minéralisés que ceux intersectés dans le trou 23. De 558,8 à 560,4 m, le sondage a intersecté 3-5% de Po-Py dans un dyke felsique chloritisé et 1-3 % Py-Po dans un autre dyke felsique chloritisé entre 566,6 et 567,1 mètres. Le trou 141-10-25 a aussi été complété 250 mètres au sud du trou 24 mais n'a pas intersecté de minéralisation significative. Les résultats d'analyses sont en attente pour ces deux trous.

#### **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 Valmond (27 claims) qui est située au nord de Joutel.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

30 juin 2010

---

## Activités d'investissement (suite)

### *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 Valmond, 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.

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. La meilleure analyse a retourné 0,39 g/t Au sur 1,0 mètre dans le sondage DUN-10-02 dans un dyke de monzonite avec 1-2% de pyrite.

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.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

30 juin 2010

---

## Activités d'investissement (suite)

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.

Pour la deuxième phase de forage, quatre (4) sondages additionnels totalisant 500 mètres ont été complétés à la fin juin. Ces sondages ont testé des anomalies PP (Phase) associées avec des hausses de résistivité et situées à l'intérieur des sédiments dans la portion est de la propriété.

Le trou DUN-10-06 (125 m) a intersecté un gabbro porphyrique avec 1-2% de pyrite recoupé par de nombreux dykes dioritiques contenant 1-3% de Py-(Aspy). Ce dyke recoupe de sédiments qui sont faiblement minéralisés avec 1% de pyrite. L'anomalie PP n'est pas clairement expliquée et est possiblement recoupée par l'intrusion de gabbro à l'endroit ciblé.

Dans le sondage DUN-10-07 (125 m), l'anomalie PP est clairement expliquée par la présence de 4-6% Py dans un conglomérat entre 68,66 et 69,85 mètres. Les conglomérats sont fréquemment recoupés par des dykes métriques contenant des traces à 2% Py.

Le sondage DUN-10-08 est entré dans le roc à 8,1 mètres et a intersecté entre 8,1 et 32,45 mètres, un conglomérat très fortement silicifié et albitisé recoupé par de nombreuses veinules de quartz-hématite centimétriques minéralisées avec jusqu'à 2-3% de pyrite. Entre 31,65 et 32,45 mètres, les sédiments sont fortement minéralisés avec jusqu'à 20% Py, expliquant ainsi l'anomalie PP. Le reste du trou est composé de graywackes coupé par de nombreux dykes contenant des traces à 1-2% Py.

Le trou DUN-10-09 a testé une anomalie PP près du ruisseau Dunn. De 49,05 à 53,50 mètres, le sondage a intersecté un dyke porphyrique minéralisé avec 2-3% de fines veinules de pyrite et 1% de pyrite disséminée. Ce sondage est caractérisé par la présence de biotite localement à l'intérieur des dykes et dans les sédiments. Les résultats d'analyses finaux sont en attente.

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

### *Travaux effectués sur la propriété*

Un levé électromagnétique et magnétique hélicopté 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.

La coupe de lignes a été complétée pour toutes les grilles en préparation pour les levés géophysiques PP et EM au sol. Le contrat pour les travaux géophysique a été accordé à la firme TMC Géophysique de Val d'Or. Les levés sont prévus débiter en début juillet.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

30 juin 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.

Une journée de reconnaissance a été complétée sur la propriété Patris afin de vérifier une zone affleurante. L'affleurement montre le contact (Faille La Pause) entre les sédiments du Groupe de Kéwagama et les volcanites ultramafiques du Groupe de Malartic. Un dyke à porphyre de feldspath albitisé a été noté près du contact. Malheureusement, dû à la mauvaise qualité de l'affleurement, il est recommandé d'effectuer un important programme de décapage afin de mieux exposer le contact de la Faille la Pause.

## GRENVILLE-APPALACHES

### 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 débiter un important programme d'exploration prochainement.

### 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 :

	<b>Paiements en espèce</b>	<b>Travaux</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
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
<b>Total</b>	<b>180 000</b>	<b>3 500 000</b>

- 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.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

30 juin 2010

---

## Activités d'investissement (suite)

- 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*

Midland a annoncé le début de son premier programme d'exploration sur le projet Gatineau Zinc, situé à environ 200 kilomètres au nord-ouest de la ville de Montréal. Ce programme d'exploration, qui totalisera un budget de 500 000 \$, comprendra initialement un levé géophysique magnétique et électromagnétique, suivi de travaux de forages. Zincore a aussi effectué le paiement initial de 30 000 \$ en faveur de Midland aux termes de l'entente intervenue récemment entre les parties.

Un levé VTEM, complété par Midland en 2008, visant à caractériser des indices de sulfures massifs de la région de Gatineau avait permis de détecter directement des conducteurs associés aux gîtes de zinc connus de Bouchette, Lafontaine et de Leitch. Plusieurs nouveaux conducteurs avaient aussi été définis dans les extensions latérales ou adjacentes de ces gîtes. Un nouveau type de levé électromagnétique à 3 composantes (PROMIS), peu coûteux, sera employé pour mieux définir les anomalies VTEM déjà délimitées. Le PROMIS est un système électromagnétique muni d'une boucle produisant un champ magnétique primaire, lié à un câble récepteur mesurant les trois composantes du champ magnétique secondaire induit par un conducteur enfoui.

Midland est confiante que ce nouveau système permettra une définition plus précise des cibles VTEM que les systèmes EM conventionnels. Ce système permettra non seulement de localiser le conducteur en profondeur, mais aussi de définir sa direction permettant ainsi de mieux localiser ses premiers forages.

### **Vermillon (Cu-Au), opéré par Soquem**

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Durant le T3-10, aucun travail d'exploration n'a été entrepris effectué sur la propriété. Quelques cibles géophysiques demeurent inexploitées et seront réévaluées en 2010.

## **BAIE JAMES**

### **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.

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 l'hiver 2010 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. Les anomalies PP associées à l'indice de Golden Idol ont été expliquées par la présence de sulfures, principalement de pyrrhotine (Po) avec un peu de pyrite et d'arsenopyrite disséminés au sein de métavolcaniques altérées.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

30 juin 2010

---

## Activités d'investissement (suite)

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.

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 a la présence de graphite dans les horizons métasédimentaires.

Un nouveau programme de prospection et de cartographie géologique a été proposé à Agnico-Eagle pour leur approbation. Ce programme a pour but d'évaluer des cibles aurifères inexpliquées et d'évaluer aussi le potentiel pour des gisements porphyriques aurifères sur les propriétés Lasalle et Galinée. Ce modèle n'ayant pas été testé sur ces propriétés. Midland est en attente de l'approbation du programme par Agnico-Eagle.

## **Baie-James Molybdène (Mo)**

### *Travaux effectués sur la propriété*

Durant le T3-10, 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 T3-10, 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 davantage 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

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

30 juin 2010

## Activités d'investissement (suite)

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 misent 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.

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.

Sept (7) jours de prospection ont été faits sur la propriété Éléonore Ouest avec deux équipes composées chacune d'un géologue et d'un prospecteur. Un total de 96 échantillons a été collecté dans les méta-sédiments, dans des veines de quartz présentes dans le granite et dans les blocs erratiques trouvés en bordure du réservoir Opinaca. Le niveau de l'eau très bas dans le réservoir a facilité la prospection le long des rives là où la majorité des sédiments se trouvent. Les collines sont généralement composées de roches granitiques. Un affleurement rouillé et minéralisé dans les méta-sédiments silicifiés contenant de 1 à 5 % de pyrite a été trouvé sur la rive près de la limite est du bloc est, malheureusement, aucune valeur aurifère significative n'a été obtenue. La meilleure teneur est provenue d'un petit bloc arrondi (20 cm x 20 cm) qui a retourné 210 ppb Au.

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

## QUEBEC LABRADOR

### *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 :

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

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

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

30 juin 2010

---

## Activités d'investissement (suite)

### *Travaux effectués sur la propriété*

Le premier programme d'exploration totalisant un budget de \$1 000 000, comprendra initialement un suivi du levé magnétique et radiométrique aéroporté par de la prospection et de la cartographie de reconnaissance. Dans un deuxième temps, des levés magnétiques et radiométriques au sol sont prévus afin de mieux évaluer les nouvelles occurrences d'ETR.

Le projet, présentement détenu à 100% par Midland, consiste en 1804 titres miniers couvrant une superficie d'environ 679 kilomètres carrés. Le projet Ytterby comprend quatre blocs distincts localisés à environ 200 à 300 kilomètres à l'est et nord-est de Schefferville, Québec. Le bloc principal nommé Ytterby 1 est localisé stratégiquement à 5 kilomètres au sud du gîte d'ETR de Strange Lake et de la Zone-B récemment découverte par Quest Uranium en 2009. Avec cette position, Midland contrôle presque entièrement le Pluton de Napeu Kainiut qui est l'hôte du Complexe Peralcalin de Strange Lake.

Tout comme pour le bloc principal, les blocs Ytterby 2, 3 et 4 sont aussi caractérisés par de fortes anomalies de fonds de lacs inexplicables en yttrium, uranium, lanthanum, et beryllium combinées avec des anomalies radiométriques en uranium (eU) et en thorium (eTh) dans le Batholite de Mistastin. Toutes ces indications pointent vers la présence d'un système de nature similaire aux dépôts de Strange Lake et de la Zone-B. Pour les blocs Ytterby 1, 2 et 3, la firme Geo Data Solutions de Laval au Québec s'est vu accorder le contrat du levé aéroporté totalisant 3,129 kilomètres avec des lignes de vol espacées aux 250 mètres.

En 2009, un levé magnétométrique et radiométrique détaillé avait été mené conjointement par les gouvernements de Terre-Neuve et du Québec au-dessus du bloc Ytterby 4. Ce nouveau levé avait permis de détecter une large anomalie magnétique circulaire combinée avec de fortes valeurs radiométriques en uranium (eU) et en thorium (eTh), suggérant ainsi un possible complexe similaire à celui de Strange Lake.

### **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.

## Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement de 4 860 428 \$ au 30 juin 2010 (2 862 796 \$ au 30 septembre 2009). La direction est d'avis que la Compagnie pourra subvenir à ses obligations liées 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

30 juin 2010

## Sommaire de l'Information trimestrielle

Pour les huit trimestres les plus récents.

	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 mars 2010</b>	<b>31 décembre 2009</b>	<b>30 septembre 2009</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Produits	92 992	49 905	20 591	26 383
Perte nette	(148 454)	(147 588)	(178 581)	(191 479)
Résultat par action	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 mars 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>30 septembre 2008</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Produits	34 285	28 210	24 657	74 578
Perte nette	(124 861)	(74 237)	(134 826)	(43 200)
Résultat par action	(0,01)	(0,01)	-	-

## Opérations entre apparentés

*Dans le cours normal des affaires pour le T3-10:*

- Une société au sein de laquelle René Branchaud (secrétaire et administrateur) est associé a facturé des honoraires totalisant 82 453 \$ dont 32 903 \$ ont été enregistrés comme frais d'émission (44 083 \$ pour le T3-09 dont 10 500 \$ ont été enregistrés comme frais d'émission);
- Une société contrôlée par Ingrid Martin (chef des finances) a facturé des honoraires totalisant 52 020 \$ (57 162 \$ pour le T3-09);
- Au 30 juin 2010, le montant dû aux apparentés s'élevait à 3 948 \$ (8 498 \$ au 30 juin 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.

## Événements postérieurs à la date du bilan

Il n'y a pas d'évènement postérieur à la date du bilan à divulguer pour le T3-10.

## Données concernant les actions en circulations

	<b>Au 13 août 2010</b>
	<b>Nombre</b>
Actions ordinaires	23 926 279
Bons de souscription	2 115 000
Options d'achat d'actions	1 186 400
	<b>27 227 679</b>

## Arrangements hors bilan

Au cours du T3-10, la Compagnie n'a effectué aucun arrangement hors bilan.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

30 juin 2010

---

## 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 T3-10.

## 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.

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.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

30 juin 2010

---

## Convergence IFRS (suite)

### *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 importante 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.

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.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

30 juin 2010

---

## **Convergence IFRS (suite)**

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 quatrième 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.

### 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.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

30 juin 2010

---

## **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 13 août 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