

Exploration Midland Inc.

Rapport annuel
2011

Exploration Midland inc.

Table des matières

Nature des activités	3
Performance globale.....	3
Information annuelle choisie	4
Résultats d'exploitation.....	4
Activités d'investissement.....	5
Activités de financements	26
Fonds de roulement.....	26
Sommaire de l'information trimestrielle.....	27
Quatrième trimestre	27
Opérations entre apparentés	28
Événement postérieur à la date du bilan	28
Données concernant les actions en circulations.....	29
Régime d'options d'achat d'actions	29
Arrangements hors bilan.....	29
Engagement.....	29
Principales estimations comptables.....	29
Modifications de conventions comptables et leur mise en application.....	30
Transition IFRS.....	31
Instruments financiers.....	37
Facteurs de risques	39
Information prospective.....	42
Rapport des vérificateurs	43
Bilans	45
Résultats, résultats étendus et déficit	46
Flux de trésorerie	47
Notes afférentes aux états financiers	48
Information corporative	67

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Le présent rapport de gestion d'Exploration Midland inc. (« Midland » ou la « Société ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers de la Société au 30 septembre 2011. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens. Les états financiers de la Société ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, Partie V.

Davantage d'information sur la Société 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 Société, constituée le 2 octobre 1995 est régie par la Loi sur les sociétés par actions (Québec), est une entreprise d'exploration minière. Les activités de la Société consistent à acquérir et explorer des propriétés minières.

Performance globale

Midland a un fonds de roulement de 4 459 515 \$ au 30 septembre 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.

Durant l'exercice terminé le 30 septembre 2011 (l'« Exercice 2011 »), la Société a signé une entente d'option de 50 % avec Mines Aurizon ltée (« Aurizon ») sur la propriété Patris pour des paiements de 230 000 \$ et des travaux d'exploration de 3 000 000 \$ sur 4 ans. De plus le 16 novembre 2011, une entente d'option de 50 % a été signée avec Corporation minière Osisko (« Osisko ») sur la propriété Casault pour des paiements de 600 000 \$ et des travaux d'exploration de 6 000 000 \$ sur 5 ans.

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 (dont 27 500 pour 33 000 \$ ont été exercés en septembre 2010). Ces bons de souscription avaient été émis dans le cadre du financement complété en novembre 2009. Le 17 novembre 2011, la Société a complété un placement privé de 500 000 actions ordinaires accréditatives au prix de 2,00 \$ l'action pour une considération monétaire total de 1 000 000 \$.

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 3 802 998 \$ durant l'Exercice 2011 (2 431 980 \$ durant l'exercice terminé le 30 septembre 2010 (l'« Exercice 2010 »)) sur ses propriétés dont 2 395 008 \$ a été rechargé aux partenaires (1 985 298 \$ durant l'Exercice 2010). De plus, les partenaires opérateurs ont effectué des travaux d'exploration de 1 165 436 \$ durant l'Exercice 2011 (922 117 \$ durant l'Exercice 2010) sur les propriétés Maritime Cadillac et Laflamme. Enfin, la Société a investi 261 392 \$ durant l'Exercice 2011 (257 234 \$ durant l'Exercice 2010) pour l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec dont 54 512 \$ a été rechargé aux partenaires (87 745 \$ durant l'Exercice 2010).

Pour l'Exercice 2011, la Société a enregistré une perte nette de 985 952 \$ comparativement à une perte nette de 947 932 \$ pour l'Exercice 2010.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Information annuelle choisie

	Exercices terminés le 30 septembre		
	2011	2010	2009
	\$	\$	\$
Produits	287 221	269 853	113 535
Perte	(985 952)	(947 932)	(525 403)
Résultat de base et dilué par action	(0,04)	(0,04)	(0,02)

	Au 30 septembre		
	2011	2010	2009
	\$	\$	\$
Actif total	7 671 250	6 829 869	5 082 058

Résultats d'exploitation

Les charges totales sont de 1 273 173 \$ pour l'Exercice 2011 et elles sont similaires aux charges de 1 284 785 \$ pour l'Exercice 2010. Voici certains éléments de discussion:

- Durant l'Exercice 2011, la Société a radié la propriété Baie James Mo ainsi qu'une propriété de génération de projet pour 168 866 \$. Durant l'Exercice 2010, la Société a radié la propriété Vermillon et d'une propriété de génération de projet pour 355 218 \$.
- La participation accrue à des activités de relations avec les actionnaires et investisseurs qui a occasionné une augmentation des frais dont entre autres un voyage promotionnel en Europe (242 657 \$ durant l'Exercice 2011 versus 218 277 \$ durant l'Exercice 2010). Midland contribue à des publications et participe à Minalliance qui fait la promotion et protège les intérêts de l'industrie minière au Québec.
- Les frais d'administration ont augmenté à 417 059 \$ durant l'Exercice 2010 (330 360 \$ durant l'Exercice 2010) du a l'implication accrue de l'équipe dans des activités qui ne sont pas rechargées aux projets d'exploration tels que les relations avec les investisseurs et la participation dans différentes conventions et séminaires.
- Les honoraires ont augmenté à 211 870 \$ durant l'Exercice 2011 (184 883 \$ durant l'Exercice 2010) du a l'augmentation des frais de comptabilité et de fiscalité.
- Durant le l'Exercice 2011, 275 000 options ont été octroyées (245 000 pour l'Exercice 2010 et 420 000 pour l'Exercice 2009) et leur juste valeur a été estimée à 365 750 \$ (261 150 \$ pour l'Exercice 2010 et 210 000 \$ pour l'Exercice 2009). Cette juste valeur est comptabilisée sur la période d'acquisition (peut être jusqu'à 18 mois) ou la période où les services sont rendus. Une partie de cette juste valeur est comptabilisée à l'état des résultats comme rémunération à base d'action (232 068 \$ pour l'Exercice 2011 et 180 594 \$ pour l'Exercice 2010) et l'autre partie est capitalisée dans les frais d'exploration reportés (104 740 \$ pour l'Exercice 2011 et 68 207 \$ pour l'Exercice 2010).

Les produits d'intérêts ont augmenté à 64 093 \$ (33 476 \$ pour l'Exercice 2010) principalement à cause d'une légère augmentation des taux d'intérêt obtenus sur les placements. Les honoraires de gestion de projets ont augmenté à 223 128 \$ (189 360 \$ pour l'Exercice 2010) car davantage de travaux d'exploration ont été rechargés à nos partenaires.

À la suite du placement privé accréditif de 250 050 \$ de novembre 2009 (aucun durant l'Exercice 2011), la Société a enregistré un recouvrement d'impôts futurs de 67 000 \$ lorsqu'elle a renoncé à ses dépenses d'exploration en février 2010. 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 durant l'Exercice 2010 (aucun durant l'Exercice 2009).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

	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	Valmond	Weedon - Cu-Zn-Au-	Gatineau - Zn	Vermillon - Cu-Au-	Baie-James - Au	Baie-James – Mo	Baie-James – U	Eléonore - Au	Ytterby - ETR		
Frais d'exploration reportés Exercice 2011 (en milliers de \$)																		
Solde début	177	145	4	17	86	16	10	7	100	-	-	68	50	14	276	59	61	1 090
Géophysique	-	-	-	113	-	172	-	-	121	90	-	-	-	-	-	20	-	516
Géologie	9	10	19	23	39	20	-	8	18	126	-	23	-	-	59	1 478	20	1 852
Forage	-	-	115	-	246	236	-	-	-	246	-	-	-	-	-	421	-	1 264
Géochimie	-	-	9	-	21	8	-	-	2	8	-	-	-	-	2	46	-	96
Coupe de ligne	-	-	1	36	-	-	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-	-	47
Déplacement	-	3	5	1	3	-	-	-	3	7	-	-	-	-	-	5	-	27
Rémunération à base d'actions	9	13	149	173	309	436	-	8	144	487	-	23	-	-	61	1 970	20	3 802
Recharge	14	8	5	8	10	4	-	-	4	11	-	2	-	-	8	31	-	105
Addition nette	-	-	(149)	-	(304)	-	-	-	-	(487)	-	-	-	-	-	(1 455)	-	(2 395)
Crédits d'impôt Paiements sur option Radiation	23	21	5	181	15	440	-	8	148	11	-	25	-	-	69	546	20	1 512
Changement net	(3)	(5)	-	(69)	(2)	(175)	-	(3)	(57)	-	-	(10)	-	-	(26)	(74)	(8)	(432)
	-	-	-	-	(15)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(50)	-	-	-	(48)	(98)
Solde fin	20	16	5	112	(2)	265	-	5	91	11	-	15	(50)	-	43	472	(36)	967
	197	161	9	129	84	281	10	12	191	11	-	83	-	14	319	531	25	2 057

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Frais d'exploration reportés Exercice 2010 (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	Valmond	Weedon - Cu-Zn-Au-	Gatineau - Zn	Vermillon - Cu-Au-	Baie-James - Au	Baie-James – Mo	Baie-James – U	Eléonore - Au	Ytterby - ETR		
Solde début	160	84	1	23	8	-	-	-	87	29	306	82	50	13	90	21	74	1 028
Géophysique	-	-	181	-	53	-	-	-	13	21	-	2	-	-	95	270	-	635
Géologie	3	51	27	3	7	16	10	7	8	67	-	137	-	1	80	723	6	1146
Forage	-	-	144	-	-	-	-	-	-	-	-	258	-	-	-	-	2	404
Géochimie	-	1	20	-	-	-	-	-	-	-	-	61	-	-	8	45	-	135
Coupe de ligne	-	-	53	-	16	-	-	-	-	24	-	-	-	-	-	-	-	93
Déplacement	-	5	2	-	1	-	-	-	1	3	-	-	-	-	6	-	-	18
Rémunération à base d'actions	3	57	427	3	77	16	10	7	22	115	-	458	-	1	189	1 038	8	2 431
Recharge	14	6	16	9	1	-	-	-	1	2	-	6	-	-	7	6	-	68
Addition nette	-	-	(427)	(3)	-	-	-	-	(10)	(146)	-	(419)	-	-	-	(980)	-	(1 985)
Crédits d'impôt	17	63	16	9	78	16	10	7	13	(29)	-	45	-	1	196	64	8	514
Paiements sur option	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9)	-	-	(10)	-	-	(21)
Radiation	-	-	(13)	(15)	-	-	-	-	-	-	-	(50)	-	-	-	(26)	-	(104)
Changement net	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(306)	-	-	-	-	-	-	(21)	(327)
Solde fin	17	61	3	(6)	78	16	10	7	13	(29)	(306)	(14)	-	1	186	38	(13)	62
	177	145	4	17	86	16	10	7	100	-	-	68	50	14	276	59	61	1 090

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 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		Budget 2012	
		Total	Midland	Partenaire	Total	Total
Propriétés		\$	\$	\$	\$	\$
Détenues à 100 % par Midland						
Weedon Cu-Zn-Au		200 000	145 411	-	145 411	75 000
Baie James Au		50 000	22 792	-	22 792	75 000
Baie James Mo		20 000	-	-	-	-
Baie James U		20 000	-	-	-	25 000
Abitibi Au		100 000	13 736	-	13 736	50 000
Éléonore Au		300 000	61 542	-	61 542	100 000
Bassignac Au		40 000	-	-	-	-
Gatineau Zn		-	-	-	-	30 000
Dunn Au		-	-	-	-	50 000
Valmond Au		-	7 679	-	7 679	50 000
Génération de projet		100 000	19 215	-	19 215	50 000
		<u>830 000</u>	<u>270 375</u>	<u>-</u>	<u>270 375</u>	<u>455 000</u>
Avec option, opérées par Midland et payées par le partenaire						
Gatineau Zn	Zincore (terminé)	600 000	-	487 147	487 147	-
Dunn Au	Osisko (terminé)	350 000	-	149 052	149 052	-
Patris Au	Aurizon	620 000	2 881	304 306	307 187	700 000
Casault Au	Osisko	200 000	435 947	-	435 947	1 000 000
		<u>1 770 000</u>	<u>438 828</u>	<u>940 505</u>	<u>1 379 333</u>	<u>1 700 000</u>
Avec option, opérées et payées par le partenaire						
Maritime-Cadillac Au	Agnico Eagle	500 000	8 653	187 282	195 935	500 000
En coentreprise						
Vermillon Cu-Au	Soquem (opérateur)	-	-	-	-	-
Ytterby ETR	Jogmec	1 500 000	516 467	1 454 503	1 970 970	1 000 000
Laflamme Au	North American Palladium (opérateur)	250 000	173 667	978 154	1 151 821	1 000 000
		<u>1 750 000</u>	<u>690 134</u>	<u>2 432 657</u>	<u>3 122 791</u>	<u>2 000 000</u>
		<u>4 850 000</u>	<u>1 407 990</u>	<u>3 560 444</u>	<u>4 968 434</u>	<u>4 655 000</u>

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Activités d'investissement (suite)

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.

ABITIBI

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

Description de la propriété

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

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

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

En vertu de l'entente, Agnico-Eagle a indiqué qu'elle désirait se prévaloir de son droit d'augmenter sa participation de 50 % à 65 % sur une période de trois ans, en finançant une étude de faisabilité bancaire à l'égard de la propriété ou en prenant en charge l'ensemble des activités minières de la propriété, auquel cas elle s'assurera une participation additionnelle de 1 % par tranche de 1 000 000 \$ investie dans la propriété (à concurrence de 15 % par l'investissement de 15 millions de dollars).

Travaux effectués sur la propriété

Le sondage 141-11-31, complété récemment dans l'extension sud de la zone Dyke Est, a rapporté trois intervalles aurifères à hautes teneurs titrant respectivement **21,1 g/t Au sur 1,2 mètre** entre 412,80 et 414,00 mètres, **3,0 g/t Au sur 5,20 mètres** de 425,30 à 430,50 mètres et **4,50 g/t Au sur 3,40 mètres** de 442,00 à 445,40 mètres. Ces intervalles sont inclus à l'intérieur d'une large zone aurifère titrant **1,7 g/t Au sur 46,40 mètres** entre 399,00 et 445,40 mètres. La minéralisation aurifère est principalement associée avec des zones altérées en silice et en biotite dans des dykes felsiques contenant de 1 à 2% de pyrite et de 2 à 3% d'arsénopyrite disséminée. Plusieurs grains d'or visibles ont été observés localement sur un intervalle d'environ 20 centimètres.

Le sondage 141-11-31 est situé à environ 80 mètres au sud et à environ 50 mètres en dessous du sondage 141-10-23 qui avait rapporté une teneur de 1,7 g/t Au sur 37,85 mètres incluant un intervalle de 4,8 g/t Au sur 6,0 mètres. (*Voir le communiqué de presse de Midland datant du 23 novembre 2010*). Ces intersections aurifères dans les sondages 141-10-23 et 31 définissent maintenant une zone avec une nouvelle orientation interprétée NO-SE au lieu de N-S. Cette nouvelle orientation des dykes aurifères à l'intérieur des komatiites pourrait apporter de nouvelles cibles de forages dans cette portion de la propriété. La zone Dyke Est demeure non-testée au-dessus et en dessous des trous 23 et 31.

De plus, le sondage 141-11-31 a intersecté une nouvelle structure aurifère située très près de la surface et qui a titré **2,2 g/t Au sur 1,5 mètre** dans le tout premier échantillon après le tubage, soit entre 12,0 et 13,5 mètres. Cette nouvelle structure a aussi été intersectée par le sondage 141-11-29 pour lequel les résultats d'analyses sont en attente.

Durant cette dernière campagne, un total de cinq (5) sondages totalisant 2 145,0 mètres ont été complétés, dont le sondage 141-11-29 qui a été abandonné à cause de problèmes techniques à une profondeur de 102,4 mètres. Le sondage 141-11-28, complété environ 50 mètres au nord du trou 141-10-23, a retourné une valeur de **0,5 g/t Au sur 2,8 mètres** entre 352,0 et 354,8 mètres. Deux autres sondages ont été complétés dans le secteur de la zone V4 Ouest découverte en 2010 et n'ont pas retourné de résultats significatifs.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Activités d'investissement (suite)

Midland croit que ces nouveaux résultats sur Maritime-Cadillac justifient des travaux de forage additionnels afin d'évaluer les extensions de la zone Dyke Est ainsi que de la nouvelle structure aurifère découverte près de la surface dans la portion nord de la propriété. Un programme de forage pour 2012 est en cours de préparation par Agnico-Eagle.

Dunn (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La Société a jalonné la propriété Dunn qui est située à proximité de la faille régionale Destor-Porcupine à environ 35 kilomètres au nord-est de la ville de Rouyn-Noranda, au Québec. Midland a aussi fait l'acquisition par achat de douze (12) claims qui sont assujetti à redevance de 2 % des produits nets d'affinage; la Société pourra racheter, par tranche, la totalité de la redevance pour une somme de 2 000 000 \$. La propriété Dunn consiste à la fin de l'année fiscale 2010 en un total de 62 claims enregistrés couvrant une superficie approximative de 24 km².

Le 15 juin 2009, la Société a signé une entente avec Corporation Minière Osisko (« Osisko ») par laquelle Osisko avait l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Dunn, sous réserve de paiements en espèces de 120 000 \$ (60 000 \$ ont été payés) et de travaux d'exploration de 1 300 000 \$ (684 168 \$ complétés) jusqu'au 15 juin 2012. Le 30 septembre 2011, Osisko a mis fin à l'entente.

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 717.0 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. Aucun résultat d'analyse significatif n'a été obtenu. Les quinze (15) échantillons envoyés au laboratoire Vancouver Petrographic (Vanpetro) ont été reçus. Les tests de coloration effectués ont permis d'identifier seulement des veinules locales et mineures d'altération potassique. Plusieurs anomalies PP non testées sont présentes dans la séquence de roches mafiques à ultramafiques au nord des sédiments du Lac Caste.

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

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

Description de la propriété

En 2009, la Société a jalonné des claims miniers par jalonnement à environ 25 kilomètres à l'ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon en Abitibi. La propriété Laflamme consiste à la fin de l'Exercice 2010 en un total de 680 claims enregistrés couvrant une superficie d'environ 360 km².

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Activités d'investissement (suite)

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

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

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

Au 31 juillet 2011, NAP a dépensé 1 425 273 \$ en exploration et fait des paiements en espèce de 45 000 \$. NAP a dépensé 425 273 \$ en excès des dépenses requises et les parties s'entendent sur ce qui suit :

- ◆ La Société a crédité 55 000 \$ de cet excès de travaux à l'encontre des paiements en espèce résiduels ;
- ◆ Afin de maintenir sa participation indivise de 50 %, la Société paiera les futurs travaux d'exploration jusqu'à concurrence de 370 273 \$. À ce moment, les dépenses d'exploration devront être partagées également entre les parties.
- ◆ NAP a gagné sa participation indivise de 50 % dans la propriété Laflamme.

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. Récemment, deux nouvelles découvertes ont été annoncées. À ce jour, North American Palladium a complété douze (12) sondages totalisant 4353.0 mètres sur la propriété Laflamme.

Dans la partie nord-est de la propriété, le sondage LA-11-08 qui testait une anomalie combinée magnétique et électromagnétique (VTEM), a intersecté une séquence de roches ultramafiques d'environ 200 mètres d'épaisseur contenant un intervalle minéralisé entre 90,6 et 98,6 mètres ayant titré **0,66 % Ni, 0,35 % Cu, 0,17 g/t Pt, 0,16 g/t Pd, 0,11 g/t Au et 1,4 g/t Ag sur 8,0 mètres**. Cette zone inclus un intervalle à plus haute teneur ayant rapporté **1,55 % Ni, 0,53 % Cu, 0,26 g/t Pt, 0,28 g/t Pd, 0,13 g/t Au et 1,9 g/t Ag sur 1,6 mètre** entre 91,1 et 92,7 mètres. La minéralisation montre des textures disséminées, en filet et localement semi-massives. Cette nouvelle zone a été intersectée à faible profondeur, soit à environ 60 mètres verticalement, et demeure complètement non-testée dans toutes les directions. De plus, les anomalies magnétiques et électromagnétiques héliportées (VTEM) associées avec cette découverte, s'étendent sur plusieurs kilomètres et représentent donc un important territoire favorable complètement inexploré.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Activités d'investissement (suite)

Le sondage LA-11-11, récemment complété dans la partie ouest de la propriété Laflamme, a intersecté une toute nouvelle zone aurifère ayant titré **9,71 g/t Au sur 1,0 mètre** entre 150,0 et 151,0 mètres. Cette structure aurifère, qui est encaissée dans un gabbro, est caractérisée par une zone de cisaillement altérée et contenant des veinules de quartz minéralisées avec 2 à 3% de pyrite. Plus bas dans ce même sondage, un autre intervalle contenant des veines de quartz-tourmaline-pyrite a retourné 1,1 g/t Au sur 1,0 mètre entre 297,6 et 298,6 mètres.

Durant le dernier trimestre, d'importants travaux de coupe de lignes ont été complétés sur les trois grilles situées dans les secteurs des récentes découvertes en Ni-Cu-EGP et en or recoupées dans les sondages LA-11-08 et LA-11-11 respectivement. Ces deux nouvelles découvertes ont été effectuées par les premiers sondages respectifs dans ces zones et montrent un excellent potentiel dans toutes les directions. La reprise des travaux de géophysique au sol est débutée en novembre, en préparation à une importante campagne de forage de plus de 2 500 mètres qui débutera l'hiver prochain.

Au cours du mois de septembre, un important levé hélicoptéré électromagnétique de type VTEM totalisant 560 kilomètres a été complété dans les extensions de la découverte en Ni-Cu-EGP. L'interprétation finale des résultats est en cours.

Deux grilles totalisant environ 65 kilomètres ont été implantées dans le secteur immédiat de la découverte du sondage LA-11-08 ainsi que dans un autre secteur situé plus à l'ouest et qui montre des signatures magnétiques et électromagnétiques très similaires à celles retrouvées dans le secteur de la découverte.

Dans le secteur de la découverte aurifère ayant titré 9,71 g/t Au sur 1,0 mètre dans le sondage LA-11-11, un important levé PP totalisant environ 15 kilomètres est cédulé pour commencer plus tard cet automne afin d'évaluer les extensions de cette nouvelle structure aurifère.

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

Description de la propriété

La Société a acquis des claims miniers environ 30 kilomètres au nord-est de Rouyn-Noranda, Abitibi. Cette propriété compte un total de 74 claims couvrant une superficie d'environ 3131,39 hectares.

En septembre 2010 des claims adjacents ont été achetés et sont sujets à une redevance de 1 % rachetable sur paiement de 500 000 \$ par tranche de 0,5 %.

Le 3 décembre 2010, la Société a signé une entente d'option avec Mines Aurizon Itée (« 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	230 000	3 000 000

- Seul le paiement en espèces de 40 000 \$ et les travaux de la première année de 600 000 \$ sont des engagements fermes.
- La Société est l'opérateur 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

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Activités d'investissement (suite)

- 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

Jusqu'à présent en 2011, douze (12) sondages ont été complétés pour un total de 2111,0 mètres sur la propriété Patris en partenariat avec Les Mines Aurizon. Les travaux de forage ont été exécutés par Forage Asinii et la firme Technominex ont conduit les travaux de terrain techniques et complété le chemin d'accès. Tous les échantillons ont été envoyés chez Actlabs (Techni-Lab) à Ste-Germaine de Boulay.

Les trous PAT-11-01 (126,0 m), PAT-11-02 (126,0 m) et PAT-11-03 (201,0 m) ont traversé les sédiments du Kewagama consistant en des mudrocks, des graywackes et des niveaux de conglomérats. Les faibles anomalies PP associées avec des hausses de résistivité peuvent être expliquées par la présence de dykes minéralisés (Py) recoupant les sédiments.

Le sondage PAT-11-04 (225,0 m) a été foré au nord de la faille La Pause et a intersecté un schiste à talc-chlorite entre 135,0 et 225,0 mètres avec des zones localement altérées en séricite et biotite de 197,3 à 202,1 mètres. Des veines de quartz-hématite sont présentes localement avec des traces jusqu'à 5 % de pyrite. Les roches volcaniques sont recoupées par plusieurs dykes felsiques à mafiques avec 1-3 % Py.

Le sondage PAT-11-05 (150,0 m) a été foré en direction sud-ouest (trou en ciseau du trou 04) et a intersecté un dyke felsique silicifié contenant 1-5 % Py entre 100,9 et 108,85 mètres. Les angles de recoupement en carottes sont d'environ 25 degrés et vraisemblablement foré aval-pendage. Le reste du trou consiste en des roches mafiques magnétiques.

Le sondage PAT-11-06 (201,0 m) a intersecté un mélange de dykes intermédiaires à mafiques avec des zones de failles majeures contenant de la chlorite et des veines de quartz-carbonates avec des traces à 1 % de pyrite. De 88,2 à 144,25 mètres, le sondage a intersecté un dyke porphyrique altéré en hématite et cisailé contenant sur l'ensemble des traces de pyrite. Les zones les plus fortement hématisées à l'intérieur des dykes contiennent généralement un peu plus de pyrite.

Le sondage PAT-11-07 (202,0 m) a intersecté les sédiments de Kewagama qui sont souvent altérés en biotite sur des intervalles décimétriques. De 130,5 à 166,85 mètres, une intrusion granitique a été intersectée. Des traces à 3 % de pyrite sont présentes dans les veines de quartz-biotite dans les sédiments.

Le sondage PAT-11-08 (202,0 m) a intersecté la séquence de la faille La Pause avec les sédiments du côté sud et les volcaniques du côté nord. Entre 11,5 et 64,6 mètres, des mudrocks et des conglomérats ont été intersectés. De 64,6 à 118,0 mètres, une intrusion mafique (texture en filets) localement magnétique a été traversée. Une zone de faille (La Pause) a été intersectée entre 118,0 et 132,7 mètres. La zone de faille est fortement chloritisée avec de la biotite et contient localement 3-4 % de pyrite. Plusieurs dykes (1-3 % Py) sont aussi présents dans la zone de faille. De 133,0 à 150,6 mètres, une roche ultramafique a été intersectée et est suivie d'un basalte coussiné (avec épidote) de 155,0 à 202,0 mètres.

Le sondage PAT-11-09 (150,0 m) a traversé un basalte coussiné avec des traces à 1 % de pyrite de 62,85 à 74,6 mètres, de 79,1 à 81,1 mètres et entre 82,1 et 83,1 mètres. Le basalte est recoupé par plusieurs dykes felsiques à mafiques altérés avec de la biotite et de l'hématite.

Le sondage PAT-11-10 (202,0 m) a recoupé des mudrocks avec des niveaux mineurs de conglomérats de 9,0 à 160,0 mètres. Plusieurs dykes recoupent les sédiments et des zones locales de pyrite (tr. à 3 %) sont présentes. Le trou a terminé à 202,0 mètres dans une unité de basalte localement magnétique.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Activités d'investissement (suite)

Le sondage PAT-11-11 (150,0 m) a intersecté une séquence similaire au trou 10 qui est localisé à environ 300 mètres au sud-ouest. La pyrite en fractures atteint localement jusqu'à 15 % de 111,3 et 112,3 mètres. Des zones d'altération ont été observées entre 88,2 et 122,3 mètres (chlorite-carbonates), de 122,3 à 140,2 mètres (talc-chlorite), de 140,2 à 147,8 mètres (silicification) et de 147,8 à 150,0 mètres (chlorite).

Le sondage PAT-11-12 (200,0 m) a recoupé une séquence de mudrocks-conglomérats avec des traces à 3 % Py de 7,0 à 61,3 mètres suivis par un basalte magnétique contenant localement jusqu'à 3-4 % Py jusqu'à 200,0 mètres. Plusieurs dykes felsiques à mafiques recoupent les sédiments.

Les résultats d'analyse finaux ont été reçus et plusieurs intervalles anormaux en or ont été identifiés lors de cette campagne. Il est intéressant de noter que les meilleurs résultats proviennent des trous PAT-11-04, 05 et 06 qui ont été forés dans la partie ouest au nord de la faille La Pause dans la séquence de roches mafiques à ultramafiques. Les meilleurs résultats (supérieurs à 50 ppb Au) sont rapportés comme suit :

- PAT-11-03 134 ppb Au sur 1,0 m (175,25 à 176,25 m)
 67 ppb Au sur 1,0 m (74,25 à 75,25 m)
- PAT-11-04 75 ppb Au sur 1,0 m (115,37 à 116,37 m)
 84 ppb Au sur 1,0 m (162,04 à 163,04 m)
- PAT-11-05 103 ppb Au sur 1,0 m (12,0 à 13,0 m)
- PAT-11-06 104 ppb Au sur 0,75 m (76,7 à 77,45 m)
 130 ppb Au sur 1,0 m (126,0 à 127,0 m)
 148 ppb Au sur 1,0 m (131,0 à 132,0 m)
 82 ppb Au sur 1,0 m (134,0 à 135,0 m)

Des travaux de coupe de lignes totalisant approximativement 25 kilomètres ont été complétés dans l'extension sud-est de la grille et des levés magnétiques et de polarisation provoquée dans le domaine des fréquences sont en cours. Les résultats seront disponibles plus tard en novembre.

Des travaux de décapage et d'échantillonnage sur l'indice historique KE-3 découvert par Ressources Orco dans le milieu des années 90 sont en cours de réalisation. Des échantillons choisis rapportés par Orco en 1993 avaient retourné des teneurs de 6,34 g/t Au, 1,27 g/t Au et 0,62 g/t Au associées avec des dykes d'aplite fortement déformés et minéralisés avec 1 à 3 % de pyrite et des traces de chalcopryrite. Les travaux sont exécutés à l'aide d'une petite pelle mécanique par le propriétaire du lot.

Un programme de quatre (4) sondages a recommencé vers la fin octobre et est présentement en cours de réalisation.

Casault (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La Société 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 320 claims couvrant une superficie d'environ 17 606,09 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 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.

En mars 2011, Midland a annoncé l'acquisition par désignation sur carte de 130 nouveaux claims situés à proximité de la zone de déformation majeure de Sunday Lake, ainsi que le début d'un important levé magnétique héliporté sur sa propriété Casault. Ces nouvelles acquisitions permettent à Midland de contrôler plus de 20 kilomètres de la zone de déformation majeure de Sunday Lake à environ 45 kilomètres à l'est du gisement de Detour Lake situé en Ontario. Les nouveaux claims récemment acquis par Midland couvrent l'extension directe d'une importante structure aurifère ayant 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.

Sur sa propriété Casault, Midland a mandaté la firme Géophysique GPR International Inc. afin de compléter un levé magnétique héliporté totalisant environ 1300 kilomètres linéaires qui sera effectué sur des lignes de vols espacées aux 100 mètres. Plusieurs structures ont été interprétées dans les extensions ouest des zones aurifères de Queenston et de Balmoral. La propriété Casault est adjacente à l'ouest de la propriété Martinière détenue par Balmoral Resources Ltd., et où des intersections en forage ont récemment rapporté une valeur de 2,4 g/t Au sur 72,0 mètres incluant un intervalle à haute teneur de 11,18 g/t Au sur 12,0 mètres

Trois (3) courts sondages avec support héliporté totalisant 669,0 mètres ont été complétés sur le projet Casault. Ces sondages visaient les extensions vers l'ouest de la zone aurifère de Queenston suite à une interprétation structurale de Marc Boivin avec les données du levé magnétique héliporté complété en mars. L'entrepreneur de forage utilisé était Landdrill de Notre-Dame-du-Nord et l'hélicoptère a été fourni par Expedition Helicopters de Cochrane. Les résultats d'analyses complets et finaux sont en attente.

Le sondage CAS-11-01 (255,0 m) a été implanté près du sondage historique D-52-1 qui avait terminé dans un schiste à quartz-séricite contenant de 5-10% de pyrite. Le sondage CAS-11-01 a entré dans le roc à une profondeur de 57,0 mètres et a traversé une roche volcanique mafique magnétique jusqu'à 78,0 mètres où il est entré dans un schiste à quartz-chlorite-séricite de 78,0 à 99,5 mètres avec un intervalle minéralisé avec 5-7% Py et localement 7-10% Py entre 93,0 et 99,5 mètres. Une faille graphitique a été intersectée entre 99,0 et 105,0 mètres suivis d'une zone de faille majeure de 105,0 à 148,0 mètres minéralisée avec localement de 2 à 3% de pyrite. Une autre zone de schistes à quartz-chlorite-séricite a été recoupée entre 148,0 et 255,0 mètres avec des traces de pyrite et chalcopyrite.

Le sondage CAS-11-02 (201,0 m) ciblait une structure interprétée orientée E-NE et recoupant une unité magnétique à l'est du trou CAS-11-01. Le trou a intersecté une zone de cisaillement dans un basalte-gabbro magnétique de 52,0 à 199,3 mètres. Cette zone est caractérisée par un cisaillement intense faiblement chloritisé et altéré en quartz-carbonates. Localement, des traces à 2% de pyrite et des traces de chalcopyrite ont été notées.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Activités d'investissement (suite)

Le sondage CAS-11-03 (213,0 m) visait à tester une importante structure est-ouest dans la partie est de la propriété. Ce sondage a entré dans le roc à 52,6 mètres et a intersecté un schiste à chlorite jusqu'à 56,85 mètres contenant de 3-5% de pyrite suivi d'un schiste à séricite de 56,85 à 64,60 mètres. Une zone de brèches silicifiées contenant de 8 à 10% de pyrite a été intersectée entre 64,60 et 65,70 mètres. De 65,70 à 129,0 mètres, le sondage a traversé une épaisse séquence de roches fragmentaires (tufs à lapillis) avec des traces de pyrite. Entre 148,7 et 161,0 mètres, un schiste à chlorite avec jusqu'à 50% de veines de quartz contenant des traces de pyrite recoupé. Le sondage a terminé dans une roche mafique volcanique foliée et magnétique traversée par des veines de quartz-hématite-fuschite avec localement de 3 à 5% de pyrite dans les veines de quartz. Ce sondage a rapporté un intervalle titrant 0,46 g/t Au sur 3,45 mètres entre 74,55 et 78,00 mètres et un autre titrant 0,45 g/t Au sur 1,0 mètres entre 97,0 et 98,0 mètres.

Un nouveau levé VTEM, totalisant environ 400 kilomètres linéaires, a été complété au cours du mois de septembre 2011 et avait comme objectif de détecter de nouvelles zones minéralisées aurifères. Le VTEM est reconnu pour sa pénétration exceptionnelle en profondeur et il permet une définition plus précise des zones conductrices que les systèmes aéroportés conventionnels. À Detour Lake, la découverte originale de la zone principale est attribuée directement à la présence d'une anomalie aéroportée électromagnétique (Anomalie Detour 38) détectée lors du levé Input de 1974. Les résultats préliminaires du levé VTEM de Midland indiquent la présence d'au moins une dizaine de nouvelles cibles de forage prioritaires, jamais testées par le passé et souvent positionnées stratégiquement dans les extensions directes de structures aurifères connues à proximité. De plus, plusieurs de ces cibles sont localement en association directe avec des anomalies de polarisation provoquée et avec des zones de complexités structurales interprétées lors du levé magnétique hélicopté complété par Midland au printemps 2011.

Valmond (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La Société a acquis par jalonnement des claims miniers environ 50 kilomètres à l'ouest de la ville de Matagami. Cette propriété compte un total de 79 claims couvrant une superficie approximative de 4 401,24 hectares.

Travaux effectués sur la propriété

Suite à une compilation régionale des travaux historiques du secteur, Midland a fait l'acquisition de deux blocs stratégiques contenant plusieurs indices aurifères historiques dont les extensions latérales demeurent très peu testées par forage. Ces indices sont retrouvés sur une distance de plus de 10 kilomètres à proximité d'une structure ductile régionale orientée NO-SE et interprétée comme une possible extension vers le sud-est de la zone de déformation majeure Massicotte. La structure NO-SE sur Valmond est située entre les corridors de déformation majeurs de Sunday Lake et de Casa-Berardi. La géologie du secteur est caractérisée par un assemblage de roches mafiques, de tufs dacitiques, de wackes et de conglomérats du Groupe de Taïbi.

Le tableau suivant résume les meilleures intersections aurifères historiques obtenues en forage (*Source : MRNF SIGEOM Feuilles NTS 32E09 et 32E16*).

- 1,16 g/t Au sur 10,60 mètres, incluant 2,3 g/t Au sur 4,57 mètres
- 6,66 g/t Au sur 1,52 m
- 5,22 g/t Au sur 1,55 m
- 3,77 g/t Au sur 1,50 m
- 2,31 g/t Au sur 1,20 m
- 2,03 g/t Au sur 1,60 m

Les travaux historiques du secteur de Valmond montrent de nombreuses anomalies en or, en arsenic et en métaux de base dans les tills de base ainsi que plusieurs axes géophysiques au sol, incluant des anomalies électromagnétiques et de polarisation provoquée, qui demeurent non testées.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Activités d'investissement (suite)

Une compilation des travaux historiques a été complétée et Midland est présentement à évaluer la possibilité de faire un levé magnétique hélicoptéré plus tard cet automne.

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

Bassignac (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La Société a acquis par jalonnement des claims miniers environ 40 kilomètres au nord de la ville de Rouyn-Noranda en Abitibi. Cette propriété compte un total de 17 claims couvrant une superficie d'environ 547.0 hectares.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail d'exploration n'a été effectué sur la propriété. Midland est présentement à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

Abitibi Or (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Durant l'année fiscale, deux nouvelles propriétés ont été acquises par jalonnement, La propriété Theo consiste en douze (12) claims situés au sud de la mine Casa Berardi. Le projet Cléricky consiste en trois (3) claims situés juste au nord de la propriété Patris et situés à l'extérieur de l'aire d'intérêt avec Aurizon.

Travaux effectués sur les propriétés

Des travaux de compilation des travaux historiques ont été complétés dans le secteur au sud de la mine Casa Berardi (Propriété Theo) ainsi que dans quelques autres secteurs en Abitibi (Chapais, Selbaie et Lebel-sur -Quévillon). Quelques visites de reconnaissance ont également été effectuées dans ces secteurs.

GRENVILLE-APPALACHES

Weedon (Cu-Zn-Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Cette propriété est située dans la région des Cantons de l'Est, à 120 km au sud de la ville de Québec et est composée de 461 claims couvrant une superficie de 231 km². Certains claims sont assujettis à une redevance NSR de 1 % rachetable sur paiement de 500 000 \$ par tranche de 0,5 % alors que d'autres claims sont assujettis à une redevance NSR de 0,5 % rachetable sur paiement de 500 000 \$.

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. Plusieurs anomalies possiblement d'ordre formationnelles ont été identifiées avec localement de possibles anomalies plus ponctuelles. Les résultats sont affectés par la présence d'horizons riches en magnétite dans l'extension nord-est de la mine Weedon.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Activités d'investissement (suite)

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

Gatineau Zinc (Zn), opéré par Midland

Description de la propriété

Midland possède 100 % d'une vaste position de terrain pour le zinc constituée de 4 propriétés couvrant 69,0 km² répartis dans la région de Gatineau, à environ 200 kilomètres au nord-ouest de la ville de Montréal.

Le 16 avril 2010, la Société a signé une entente avec Zincore Metals inc. (« Zincore ») par laquelle Zincore avait l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Gatineau, sous réserve des paiements en espèces de 180 000 \$ (30 000 \$ complété) et des travaux d'exploration de 3 500 000 \$ (645 976 \$ complété). Le 1^{er} septembre 2011, Zincore a mis fin à l'entente.

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.

Un levé gravimétrique totalisant 30 kilomètres a été complété dans les secteurs de Lafontaine et de Leitch. L'interprétation géophysique a défini au moins trois (3) anomalies d'intérêt méritant d'être investiguées par forage au diamant dans les secteurs immédiats de l'indice de zinc à haute teneur de Leitch et au sud-est de la zone de Lafontaine.

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

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

Description de la propriété

La propriété Vermillon est située à quelque 90 km au sud-ouest de la ville de La Tuque, au Québec et est formée de 259 claims contigus couvrant une superficie de 151 km² en coentreprise 50/50 avec Soquem. La propriété est assujettie à une redevance de 1 % NSR sur certains titres miniers, rachetable pour 500 000 \$ par tranche de 0,5 %.

Aucun programme d'exploration étant prévu, la Société a radié la propriété minière et les frais d'exploration reportés pour 315 503 \$ en septembre 2010 et pour 733 \$ en septembre 2011.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail effectué sur la propriété.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Activités d'investissement (suite)

BAIE-JAMES

Baie-James Or (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété est localisée dans la région de la Baie-James et est composée de 1241 claims.

Midland possède 100 % de 1241 claims dans le territoire de la Baie-James, un territoire susceptible de devenir prochainement un important producteur aurifère au Québec, après la ceinture de l'Abitibi. Ces nouveaux claims couvrent une superficie de 589 km et sont détenus en propriété exclusive par Midland.

Travaux effectués sur la propriété

Durant le trimestre Midland a complété un programme de reconnaissance géologique et de prospection de cinq jours à l'aide d'un hélicoptère sur la propriété du lac Guyer située au sud du réservoir LG-3. Le programme a confirmé la présence de roches favorables avec la présence de roches volcano-sédimentaires avec des formations d'oxydes de fer. Plusieurs zones minéralisées nichées dans des métavolcaniques et métasédiments ont été trouvées. Un total de 38 roches ont été envoyées pour l'analyse en or. Les résultats sont en attente. Une formation d'oxyde de fer a aussi été confirmée sur la propriété avec une épaisseur minimum de 5.5 mètres et ouvert dans toutes les directions. Cette formation de fer chertreuse a été aussi observée sur le même horizon stratigraphique à 3 et 6 kilomètres plus loin. Un total de 45 échantillons ont été prélevés et seront analysés pour leurs contenus en fer. Les résultats sont en attente.

Plus au sud-est 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 inexplicables. La prochaine campagne ciblera ces secteurs.

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

Baie-James Molybdène (Mo), opéré par Midland

Description de la propriété

En 2010, Midland a fait l'acquisition de 265 claims situés 35 km à l'ouest du complexe LG-4 à la Baie-James. Ces claims couvraient une superficie de 134.1 km² et étaient détenus à 100 % par Midland.

La Société a radié cette propriété en 2011 pour 70 209 \$ car aucune exploration n'a été budgétée pour 2012.

Travaux effectués sur la propriété

Durant ce trimestre, aucun travail d'exploration n'a été entrepris sur la propriété. Des 265 claims originaux, seul le Bloc C de 18 claims demeure actif. Le Bloc C est situé immédiatement au sud-ouest du projet de Mo du Lac Tilly de Sirios. En 2008, Sirios rapporte l'intersection en forage de 700 ppm Mo sur une largeur de 85 mètres.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Activités d'investissement (suite)

Baie-James Uranium (U), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété est localisée dans la région de la Baie-James et est composée de 320 claims. Depuis son acquisition en 2007, la propriété a été réduite à 52 claims en parti par manque de crédit au claim pour leur renouvellement.

En septembre 2009, trois nouveaux claims ont été jalonnés adjacents au bloc de claim de Ganiq près de LG-3. Ces nouveaux claims couvrent les gites de Ganiq Sud et Nord. Ganiq Nord est formé de 2 lentilles de 60 et 100 mètres de long respectivement et d'une largeur variant de 4 à 7 mètres. Des forages aux diamants et de percussion, à pas plus de 50 mètres de profond, ont permis de définir une ressource, non conforme au NI-43-101, de 150,000 tonnes à 0.05% U ou 165,000 livres d'uranium. Ganiq Sud varie en largeur de 1 à 8.5 mètres et a été suivie par forage peu profond (12 à 25 mètres) sur plus de 270 mètres. La ressource estimée non conforme au NI 43-101 se chiffre à 115,000 tonnes à une teneur de 0.035% U ou 126,000 livres d'uranium. Les deux gites sont structurellement contrôlés et formé de viens de pechblende recoupant les métavolcaniques mafiques archéennes. Un autre indice minéralisé, appelé Ganiq Sud extension, a été antérieurement foré par 4 trous situés au contact discordant du socle archéen et des sédiments protérozoïques de la formation de Sakami. Deux de ces forages ont retourné au contact 0.062% U_3O_8 sur 0.3 mètre et 0.086% U_3O_8 sur 0.6 mètre respectivement à près de 110 mètres de profond. Ce contact est considéré très favorable pour des gites d'uranium en discordance.

Travaux effectués sur la propriété

Durant ce trimestre, aucun travail d'exploration n'a été entrepris sur la propriété uranifère de LG-3 et de LG-4. Toutefois huit nouveaux claims couvrant les indices uranifères de Sannon et Kuljit ont été jalonnés. La veine de Sannon a retourné jusqu'à 25.3% U_3O_8 . Des échantillons d'éclats de roches à travers de la veine ont retourné 7.4% U_3O_8 sur 0.36 mètre et 4.0% U_3O_8 sur 0.175 mètre. L'occurrence de Kuljit située dans la partie sud des nouveaux claims, et est caractérisé par une longue zone de cisaillement porteuse d'uranium de direction nord-ouest et qui passe, plus au sud, sous les sédiments gréseux de la formation de Sakami.

Projet Éléonore (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

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

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Activités d'investissement (suite)

La propriété d'Éléonore Centre acquise durant l'Exercice 2010 est localisée à 25 kilomètres au sud-ouest du gîte d'Éléonore à l'intérieur du contact entre les sous-provinces La Grande et Opinaca. Adjacents à l'est et au nord, Mines Virginia inc. (« Virginia ») a découvert deux nouveaux secteurs aurifères mis au jour par des travaux de prospection et de cartographie. La première zone, 4 kilomètres au nord de notre propriété, consiste en veine de quartz-tourmaline ayant titré 1,85 g/t, 2,09 g/t et 2,95 g/t Au en échantillons choisis dans une intrusion dioritique. La seconde zone correspond à un champ de blocs minéralisés d'une superficie de 500 m² située à 1000 mètres au nord-est de notre propriété. Des blocs de grauwackes, minéralisés avec 2-3 % de pyrite finement disséminée, ont retourné des valeurs allant jusqu'à 9 g/t Au.

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

Travaux effectués sur la propriété

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 inexpliqués et seront la cible de la prochaine campagne d'exploration qui est en cours de préparation.

Durant ce trimestre, une campagne de prospection et d'échantillonnage de sols a été complétée sur la propriété d'Éléonore Centre. Ces levés ont été réalisés dans un secteur peu travaillé de la propriété. Un total de 272 sols ont été prélevé sur une superficie de 7 kilomètres carrés dans les centres est de la propriété. En parallèle, un total de 140 échantillons de roches a été prélevé durant la campagne de prospection. Tous les résultats d'analyses sont en attentes. Ce programme a conduit à la découverte de plusieurs nouvelles zones minéralisées nichées dans des unités métavolcaniques altérées contenant des veinules de sulfures. De la minéralisation a aussi été observée non loin dans des conglomérats silicifiés porteurs de veinules de sulfures.

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

QUÉBEC / LABRADOR

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

Description de la propriété

Le projet Ytterby est constitué de 4 blocs de claims couvrant une superficie de 890 kilomètres carrés et est situé entre 200 et 230 kilomètres à l'est et au nord de Schefferville. Les propriétés ont été jalonnées pour leurs forts potentiels de découvertes en éléments des terres rares et des éléments zirconium, yttrium, hafnium et béryllium situés à proximité des gîtes de terres rares de Strange Lake et de la nouvelle découverte Zone B que Quest a annoncée en septembre 2009.

Le gîte de Strange Lake a été trouvé en 1979 par la compagnie Iron Ore Company of Canada (« IOC ») en tentant d'expliquer des anomalies de fluor dans l'eau et d'uranium dans les fonds de lacs. IOC a estimé des ressources non conformes aux normes NI 43-101 de 52 millions de tonnes titrant 3,25 % ZrO₂, 0,56 % Nb₂O₅, 0,66 % Y₂O₃, 0,12 % BeO et 1,30 % d'oxydes de terres rares.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Activités d'investissement (suite)

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

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

Le 23 février 2010, la Société a signé une lettre d'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 de certaines conditions. Le 29 juillet 2011, la Société a signé une lettre d'entente définitive qui détermine les conditions sous lesquelles les parties continueront leurs activités conjointes.

	Paiements et travaux
	\$
Première période d'option 31 mars 2010 (complété)	200 000
Deuxième période d'option 31 mars 2011 (complété)	1 436 285
Troisième période d'option 31 mars 2012 (complété)	1 063 715
Total	2 700 000

- ◆ La Société 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.
- ◆ Une fois que les obligations d'option sont rencontrées:
 - JOGMEC a le droit à une participation conjointe à 50 %, sujet à ce que JOGMEC donne un avis qu'elle a choisi d'exercer ce droit;
 - Les partenaires opéreront comme si une opération conjointe avait été formée, nonobstant que JOGMEC n'a pas donné son avis d'exercer son droit;
 - Les partenaires contribueront, au prorata, aux travaux d'exploration selon les programmes approuvés par le comité de gestion. Le comité de gestion sera composé de 2 représentants de JOGMEC et 2 représentants de la Société;
 - Un partenaire qui décline de participer à un programme approuvé sera dilué en fonction de sa participation. Si la participation d'un partenaire est diluée à 10 % ou moins, cette participation sera convertie en une royauté NSR de 1,5 % qui pourra être rachetée par l'autre partenaire pour 1 500 000 \$;
 - Le partenaire détenant la part majoritaire sera autorisé à agir en tant que ou nommer l'opérateur. Si les deux partenaires ont une participation de 50 %, la Société sera l'opérateur;
 - Un partenaire peut donner un avis à l'autre partenaire qu'il désire opérer via une coentreprise.
- ◆ Une fois qu'une coentreprise est formée, chaque partenaire aura le droit d'acheter toute production minérale en proportion de sa détention dans la coentreprise. JOGMEC aura un droit de premier refus d'acheter toute production minérale au prix du marché, en proportion de la participation de la Société. Jusqu'à ce qu'une coentreprise soit formée, toute production minérale sera prise en nature en proportion de la participation de chaque partenaire.

En août 2011, JOGMEC a gagné son droit à une participation conjointe de 50 %. En date de ce rapport de gestion, JOGMEC n'avait pas encore donné son avis d'exercer son droit.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Activités d'investissement (suite)

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.

Durant ce trimestre, un total de 24 tranchées ont été creusées manuellement et avec l'aide d'une excavatrice transportée par hélicoptère et un total de 570 échantillons en rainures ont été prélevés, dont 372 et 162 sur Ytterby 2 et Ytterby 3 respectivement. Lors de la prospection sur les blocs d'Ytterby 1, Y2, Y3, Y4, Y5 et YX, 161 échantillons (39 rainures et 122 échantillons choisis) ont aussi été prélevés. Ce programme d'échantillonnage mécanique a été suivi par une campagne de forage aux diamants incluant 10 trous totalisant 1,409 mètres de forage. La campagne ciblait plusieurs indices porteurs d'éléments de terres rares (« ETR ») identifiés l'an dernier sur les propriétés Ytterby 2 et Ytterby 3.

Sur la propriété Ytterby 2, sept (7) indices minéralisés ont été examinés en détail et échantillonnés incluant les indices Chute, Pam, Pam Ext., Shark, South, Levin et Lac Nord. Les cinq premiers indices ont tous été testés par forage.

L'indice de la Chute est situé dans la portion centre ouest du syénogranite d'Ytterby 2. Un total de dix-huit rainures ont été sciées à travers l'indice et cent vingt-sept échantillons de rainure prélevés ont retourné une moyenne de 0.13% d'oxydes d'élément des terres rares plus l'oxyde d'yttrium (OETR + Y₂O₃) et 69 g/t de trioxyde de di-dysprosium (Dy₂O₃) dont la somme de terres rares lourdes plus l'oxyde d'yttrium (OETRL + Y₂O₃) correspond à 59 % des OETR + Y₂O₃. Suivants sont les résultats de 3 meilleures rainures :

R-11	0,21 % OETR + Y ₂ O ₃ /2.5m; 105 g/t de Dy ₂ O ₃	63 % OETRL + Y ₂ O ₃ .
R-12	0,41 % OETR + Y ₂ O ₃ /3.0m; 236 g/t de Dy ₂ O ₃	60 % OETRL + Y ₂ O ₃ .
R-13	0,19 % OETR + Y ₂ O ₃ /3.0m; 116 g/t de Dy ₂ O ₃	54 % OETRL + Y ₂ O ₃ .

Le trou Y2-11-01 (182,88m) a été foré à l'ouest de l'indice de la Chute. Le trou a rencontré sur toute sa longueur un granite alcalin (syéno-granite) avec une altération potassique et hématitique très pénétrative. De 146 mètres jusqu'à la fin du trou, de grosses paillettes de biotite a été observé dans le granite. Un total de 131 échantillons de carottes a été prélevé, les résultats d'analyses sont en attentes.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Activités d'investissement (suite)

L'indice de Pam est situé à 2 kilomètres au nord-est du syénogranite d'Ytterby 2. Neuf rainures ont été prélevées sans valeur significative en ÉTR. Le trou Y2-11-02 de 126,0 mètres visait l'indice de Pam et une structure linéaire nord-est. Le trou a rencontré la zone cible de 54,86 à 86,50 mètres. Un total de 43 échantillons, variant de 1,0 à 1,5 mètre, a été prélevé; les résultats d'analyses sont en attentes.

L'indice de Pam extension est situé 150 mètres à l'ouest de celui de Pam, mais immédiatement au sud de la structure linéaire nord-est. Une rainure de 24 échantillons d'un demi-mètre a été coupée à travers la zone minéralisée. Le meilleur intervalle est de 0,13 % OETR + Y_2O_3 sur un mètre principalement de terres rares légères. Le trou Y2-11-03 de 149,35 mètres ciblait l'indice et la structure nord-est. La zone cible a été intersectée de 77,16 à 93,77 mètres. Un total de 43 échantillons a été prélevé; les résultats sont en attentes.

L'indice de Shark situé à un kilomètre à l'est du syénogranite d'Ytterby 2, à un style minéralisé avec oxydes de fer semblable à celui observé sur Ytterby 3. Du décapage manuel montre la présence de 5 couches minéralisées distinctes variant en épaisseur de 5 à 150 centimètres. Suivants sont les résultats de 3 meilleures rainures:

R-1 0,23 % OETR + Y_2O_3 /2.0m

R-8 0,17 % OETR + Y_2O_3 /3.0m incl. 0,24 % OETR + Y_2O_3 /1.0m

R-13 0,17 % OETR + Y_2O_3 /2.0m

Le trou Y2-11-04 de 100.58 mètres ciblait l'indice de Shark. De 1.9 à 37.0 mètres, le trou a intersecté un granite à texture Rapakivi très grenue avec trace à 1 % d'oxyde de fer. Cet intervalle est suivi d'une zone de 16 rythmites entre 37.0 et 64.11 mètres. Chaque rythmite, contenant des quantités variables d'oxyde de fer, est de centimétriques à métriques, interlitée entre des couches de granite alcalin et de granite à texture Rapakivi comme celui du haut. De là, le trou se termine dans le granite à texture Rapakivi. Un total de 48 échantillons a été prélevé; les résultats sont en attentes.

L'indice Sud est situé dans la partie sud-est du syénogranite d'Ytterby 2. Un total de 4 rainures a été coupé pour un total de 46 échantillons prélevés. En moyenne, les analyses retournent des valeurs de bruits de fond variant de 300 à 500 ppm de OETR + Y_2O_3 . Le trou Y2-11-05 de 250.0 mètres ciblait l'indice Sud. De 1,42m jusqu'à 226,7, le trou a intersecté un syénogranite, gris rosé moyennement grenu avec une légère hématisation à travers. De là, à la fin du trou, une alternance de granite à texture Rapakivi magnétique et de syénogranite non-magnétique a été recoupée. Un total de 62 échantillons a été prélevé; les résultats sont en attentes.

L'indice Levin, correspondant à une forte anomalie radiométrique de thorium au sol de direction est-ouest, a été défini sur plus de 400 mètres de long par 100 mètres de large. Cette anomalie se trouve dans une large aire d'affleurement de syénogranite altéré. Sept rainures ont été coupées et 71 échantillons ont été prélevés. Le meilleur résultat vient d'une rainure d'un mètre donnant 0,63 % OETR + Y_2O_3 . Fait important, la proportion de terres rares lourdes atteint 73 % sur la somme des OETR + Y_2O_3 .

L'indice du Lac Nord, est situé presqu'au cœur du syénogranite d'Ytterby 2. Il est caractérisé par une forte anomalie radiométrique de thorium au sol. Quatre rainures ont été coupées ou 35 échantillons ont été prélevés. Le meilleur résultat est de 0,12 % OETR + Y_2O_3 sur 1,0 mètre. Là aussi, la proportion de terres rares lourdes est élevée atteignant 39 % sur la somme des OETR + Y_2O_3 .

Sur Ytterby 3, sept (7) indices minéralisés ont été évalués en détail et échantillonnés soient les indices Hill Top, Marion, CP, CP Nord, Zone centrale, centrale B et Hématite.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Activités d'investissement (suite)

L'indice Hill Top est situé dans la partie centre est du Granite alcalin d'Ytterby 3. Du décapage mécanique a permis d'exposer 4 couches minéralisées distinctes. Les couches formées d'oxyde de fer semi-massif, d'amphibole et de large feldspath potassique varient en épaisseur de 5 à 100 centimètres et sont séparées par des couches de granite alcalin de 2 à 3 mètres d'épais. Une rainure a été coupée à travers l'indice avec 18 échantillons prélevés. Le meilleur résultat retourne 0,31 % OETR + Y₂O₃ sur 7,0 mètres incluant 0,43 % OETR + Y₂O₃ sur 1.0 mètre.

Le trou Y3-11-01 de 146,19 mètres ciblait l'indice Hill Top. Le trou a intersecté quatre couches enrichies en oxyde de fer à 69,86 à 70,00 ; 75,05 à 76,10 ; 85,80 à 86,45 et 89,29 à 89,90 mètres. Elles sont intercalées avec le granite à texture Rapakivi. Chaque couche contient entre 5 et 20 % d'oxydes de fer disséminé dans un granite à texture Rapakivi. Un total de 68 échantillons a été prélevé variant de 1,0 à 1,5 mètre. Deux intervalles sont enrichis en ETR avec 0,28 % OETR + Y₂O₃ sur 2.0 mètres de 75,0 à 77,0 mètres et 0,16 % OETR + Y₂O₃ sur 20.5 mètres de 101,0 à 121,5 mètres.

L'indice Marion est situé au sud-est du granite alcalin d'Ytterby 3 environs 500 mètres du contact avec les roches gneissiques de la région. Du décapage mécanique a permis de suivre une unique couche minéralisée sur une longue stratigraphique de 125 mètres. Quatre rainures ont été coupées avec 20 échantillons prélevés. Suivants sont les résultats de 4 rainures:

R-1	0,62 % OETR + Y ₂ O ₃ /2.0m incl. 2,14 % OETR + Y ₂ O ₃ /0,5m
R-2	0,15 % OETR + Y ₂ O ₃ /1.5m
R-3	0,97 % OETR + Y ₂ O ₃ /1.9m incl. 2,26 % OETR + Y ₂ O ₃ /1,0m
R-4	0,37 % OETR + Y ₂ O ₃ /4 .0m incl. 0,76 % OETR + Y ₂ O ₃ /1,5m

Le trou Y3-11-02 ciblait l'indice Marion. Du début jusqu'à la fin, le trou a intersecté un granite alcalin très grenu grisâtre avec trace à 4 % d'oxyde de fer disséminés. Un total de 44 échantillons a été prélevé variant en épaisseur de 1,0 à 1,5 mètre. Un intervalle est enrichi en ETR avec 0,16 % OETR + Y₂O₃ sur 11,9 mètres de 61,01 à 72,9 mètres.

L'indice CP est situé du côté ouest du granite alcalin d'Ytterby 3. Du décapage mécanique montre la présence de 4 couches minéralisées distinctes variant en épaisseur de 30 à 70 centimètres et verticalement séparée de couches de granite alcalin de 5 à 6 mètres d'épaisseur. Huit rainures ont été coupées avec 33 échantillons prélevés retournant une moyenne de 0.94% OETR + Y₂O₃ et variant entre 0.29% à 2.35% OETR + Y₂O₃. Suivants sont les résultats de 4 meilleures rainures:

R-1	0,89 % OETR + Y ₂ O ₃ /1.5m incl. 2,03 % OETR + Y ₂ O ₃ /0.5m
R-2	1,03 % OETR + Y ₂ O ₃ /1.0m incl. 1,52 % OETR + Y ₂ O ₃ /0.5m
R-4	1,47 % OETR + Y ₂ O ₃ /2.5m incl. 2,35 % OETR + Y ₂ O ₃ /1.0m
R-5	1,76 % OETR + Y ₂ O ₃ /1.0m

Le trou Y3-11-03 de 152,4 mètres ciblait l'indice CP. Du début à la fin, le trou a intersecté un granite alcalin très grenu grisâtre avec des oxydes de fer, de la fluorine, de l'allanite (?), des carbonates, de la pyrite et des disséminations de molybdénite. Trois couches enrichies en oxydes de fer en contenant de 5 à 10 % ont été intersectées à 109,5 à 110,0 mètres, 127,57 à 127,67 mètres et 139,5 à 139,65 mètres respectivement. Un total de 81 échantillons a été prélevé variant en longueur de 1,0 à 1,5 mètre. Trois intervalles sont enrichis en ETR avec 0.23 % OETR + Y₂O₃ sur 7,5 mètres de 34,33 à 41,83 mètres, 0,28 % OETR + Y₂O₃ sur 6,18 mètres de 109,5 à 115,68 mètres et 0.21% TREO + Y₂O₃ sur 43.9m de 108.5 à 152.4m incluant 0,38 % OETR + Y₂O₃ sur 13,8 mètres de 138,6 à 152,4 mètres.

L'indice CP Nord est situé 800 mètres au nord-est de l'indice CP le long du même horizon stratigraphique. Du décapage mécanique montre la présence de 2 couches distinctes d'environ 50 centimètres enrichies en oxydes de fer et d'amphibole. Elles sont séparées par un granite alcalin de 5 à 6 mètres d'épaisseur. Trois rainures ont été coupées et 17 échantillons ont été prélevés retournant une moyenne de 0,65 % OETR + Y₂O₃ et variant entre 0,11 % à 1,61 % OETR + Y₂O₃. Suivants sont les résultats de 3 rainures:

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Activités d'investissement (suite)

R-1	0,81 % OETR + Y ₂ O ₃ /3.0m incl. 1,36 % OETR + Y ₂ O ₃ /1,5m
R-2	0,53 % OETR + Y ₂ O ₃ /3.0m incl. 0,61 % OETR + Y ₂ O ₃ /2,0m
R-3	0,59 % OETR + Y ₂ O ₃ /2.5m incl. 1,38 % OETR + Y ₂ O ₃ /1,0m

Le trou Y3-11-04 de 100.58 mètres ciblait l'indice CP Nord. Du début à la fin, le trou a intersecté un granite alcalin très grenu grisâtre avec de 2 à 3 % d'oxydes de fer. Un total de 31 échantillons a été prélevé variant en longueur de 1.0 à 1.5 mètre. Un intervalle est enrichi en ETR avec 0,17 % OETR + Y₂O₃ sur 6,0 mètres de 65,5 à 71,5 mètres.

L'indice Central est situé dans la partie nord du granite alcalin d'Ytterby 3 à environ 150 mètres du contact avec les gneiss de la région. Une rainure a été coupée à travers la zone minéralisée. Un total de 15 échantillons a été prélevé avec le meilleur résultat retournant 0.46% OETR + Y₂O₃ sur 2,5 mètres incluant 1,34 % OETR + Y₂O₃ sur 1,0 mètre.

Le trou Y3-11-05 de 100,58 mètres ciblait l'indice Central. LE trou a intersecté un granite grisâtre, grenu et a texture Rapakivi avec trace à 4 % d'oxydes de fer disséminée de 1,32 à 73,7 mètres. Cette zone est suivie jusqu'à la fin du trou par une zone de mélange de roches gneissiques et du granite alcalin. UN total de 13 échantillons a été récolté variant en longueur de 1 à 1.5 mètre. Les résultats sont en attentes.

La zone Central B, situé à environs 300 mètres à l'ouest de la zone Central, pourrait être la même zone minéralisée que l'indice central B, ce qui porterait la zone minéralisée à plus de 400 mètres. Huit rainures ont été coupées à travers la zone minéralisée et 31 échantillons ont été prélevés. Suivants sont les résultats des 3 meilleures rainures:

R-6	0,87% OETR + Y ₂ O ₃ /1,0m
R-7	2,15% OETR + Y ₂ O ₃ /0,5m
R-8	0,85% OETR + Y ₂ O ₃ /1,0m

L'indice Hematite est situé à un kilomètre à l'est de l'indice CP. Cinq rainures ont été coupées à travers la zone minéralisée enrichie en oxyde de fer. Vingt-sept échantillons ont été prélevés; la meilleure rainure retourne 0.3% OETR + Y₂O₃ sur 1.5 mètre.

Ailleurs dans le cadre de travaux de reconnaissance, des travaux de rainurage complété sur deux nouveaux prospectes trouvé tard en 2010 ont donné des résultats très positifs. Trois rainures sur l'indice Plug situées à 3 kilomètres à l'est de l'intrusion alcaline d'Ytterby 3 retournent 0,28 % OETR + Y₂O₃ sur 3,0 mètres; 0,42 % OETR + Y₂O₃ sur 5,0 mètres et 0,57 % TREO + Y₂O₃ sur 2.5 mètres respectivement. Ces rainures définissent une aire minéralisée en ETR d'environ 20 mètres de long par 10 mètres de large. La minéralisation est ouverte dans toutes les directions. De la cartographie géologique du secteur indique que la zone minéralisée de Plug pourrait avoir une longueur de 350 mètres de long par 30 mètres de large. Un échantillon choisi trouvé un kilomètre l'ouest le long de la même stratigraphie a retourné 9,49 % OETR+ Y₂O₃. Huit autres échantillons choisis trouvés de part et d'autre de la zone rainurée et toujours le long de la même stratigraphie ont retourné des valeurs variant de 0,22 % à 2,90 % OETR+ Y₂O₃.

L'autre nouveau prospecte situé à 15 kilomètres au sud-est d'Ytterby 3, nommé Ytterby 5, montre une aire de minéralisation discontinue de 125 mètres de long par 25 mètres de large. La minéralisation se trouve dans un granite alcalin recoupant les roches gneissiques de la région. Trois rainures ont été sciées à travers la zone minéralisée et ont retourné en moyenne 0,46 % d'OETR + Y₂O₃ variant de 0,12 à 1,32%. La moyenne des analyses par rainure retourne 0,40 % TREO + Y₂O₃ sur 5 mètres incluant 0,68 % TREO + Y₂O₃ sur 1,5 mètre; 0,35 % TREO + Y₂O₃ sur 5,0; et 0,63 % TREO + Y₂O₃ sur 2.5 mètres incluant 1,17 % sur 1,0 mètre respectivement. Ces trois rainures définissent une aire minéralisée en ETR d'environ 10 mètres de long par 7 mètres de large ouverte dans toutes les directions. Dans le même voisinage, quatre échantillons choisis quasiment le long de la même stratigraphie à l'ouest ont retournés 0,10, 0,57, 0,60 and 0,87 % OETR + Y₂O₃ respectivement.

Une rencontre technique est prévue pour janvier 2012 afin de discuter du programme d'exploration 2012.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Activités d'investissement (suite)

Génération de projets

Midland a poursuivi ses programmes de compilation géologique au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques aurifères, et en métaux de base. Certains claims ont été abandonnés et la Société a radié les propriétés minières et frais d'exploration reportés y étant rattachés pour 39 715 \$ en septembre 2010 et 97 924 en septembre 2011.

Autres activités

Pour l'Exercice 2012, 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 Société.

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 financements

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

Le 13 novembre 2009, la Société a complété un placement privé avec courtier par l'émission de 2 123 033 unités à 1,20 \$ par unité et par l'émission de 166 700 actions accréditives à 1,50 \$ chacune, pour un produit brut total de 2 797 689 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet d'acquérir une action à 1,75 \$ chacune jusqu'au 13 mai 2011. La Société 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.

Durant l'Exercice 2011, 125 000 options et 757 300 bons de souscription ont été exercés pour des produits de 69 500 \$ et 1 271 713 \$ respectivement. Durant l'Exercice 2010, 100 000 options et 27 500 bons de souscription ont été exercés pour des produits de 65 750 \$ et 33 000 \$ respectivement.

Le 17 novembre 2011, la Société a complété un placement privé de 500 000 actions ordinaires accréditives au prix de 2,00 \$ l'action pour une considération monétaire total de 1 000 000 \$.

Fonds de roulement

La Société a un fonds de roulement de 4 459 515 \$ au 30 septembre 2011 comparativement à un fonds de roulement de 4 845 884 \$ au 30 septembre 2010. La direction est d'avis que la Société pourra subvenir à ses obligations reliées à l'exploration et gardera ses propriétés en bon état pour au moins les trois prochaines années à l'aide du fonds de roulement actuel. L'exploration et la mise en valeur complète de certaines propriétés minières pourraient nécessiter beaucoup plus de ressources financières. Par le passé, la Société a pu compter sur sa capacité à se financer dans le marché des capitaux. Il n'y a aucune assurance que ces financements seront disponibles au moment opportun ou obtenus à des termes favorables à la Société. La Société tente d'avancer l'exploration et la mise en valeur des propriétés via des participations dans des coentreprises.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Sommaire de l'information trimestrielle

Pour les huit trimestres les plus récents.

	30 septembre 2011	30 juin 2011	31 mars 2011	31 décembre 2010
	\$	\$	\$	\$
Produits	141 759	57 436	55 888	32 138
Perte	(306 600)	(249 764)	(252 825)	(176 763)
Résultat de base et dilué par action	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Actif total	7 671 250	7 715 167	6 825 322	6 899 488

	30 septembre 2010	30 juin 2010	31 mars 2010	31 décembre 2009
	\$	\$	\$	\$
Produits	106 365	92 992	49 905	20 591
Perte	(473 309)	(148 454)	(147 588)	(178 581)
Résultat de base et dilué par action	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Actif total	6 829 869	7 237 889	7 436 308	7 471 096

Quatrième trimestre

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2011 («T4 2011 »), la Société a enregistré une perte de 306 600 \$ comparativement à une perte de 473 309 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2010 (« T4 2010 »). Des honoraires de gestion de projets de 124,361 \$ ont été enregistrés au T4 2011 versus 101 823 \$ enregistrés au T4 2010 alors que Midland était encore plus active dans le contrat de JOGMEC sur Ytterby durant le T4 2011.

Les dépenses étaient inférieures durant le T4 2011 à 448 359 \$ comparativement à 579 674 \$ pour T4 2010 :

- Durant le T4 2011, la Société a radié la propriété Baie James Mo ainsi qu'une propriété de génération de projet pour 168 866 \$. Durant le T4 2010, la Société a radié la propriété Vermillon et une propriété de génération de projet pour 355 218 \$.
- Les frais d'administration ont augmenté à 88 766 \$ (77 676 \$ durant le T4 2010) du à l'implication accrue de l'équipe dans des activités qui ne sont pas rechargées aux projets d'exploration tels que la promotion de la Société et la participation dans différentes conventions.
- Les frais de relations avec les actionnaires et investisseurs ont augmenté à 62 408 \$ (36 607 \$ durant le T4 2010) : Midland contribue à des publications et participe à Minalliance qui fait la promotion et protège les intérêts de l'industrie minière au Québec.

Durant le T4 2011, la Société a exécuté des travaux d'exploration pour 2 023 633 \$ (1 057 068 \$ durant le T4 2010) dont 1 172 048 \$ (968 522 \$ durant le T4 2010) ont été rechargés aux partenaires. Les travaux encourus par Midland en T4 2011 et en T4 2010 ont été dépensés principalement sur la propriété Ytterby. La Société a acquis au net pour 51 317 \$ de propriétés minières durant le T4 2011 principalement pour Ytterby (19 072 \$ en T4 2010).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Opérations entre apparentés

Dans le cours normal des affaires pour l'Exercice 2011:

- a) Une société au sein de laquelle René Branchaud (secrétaire et administrateur) est associé a facturé des honoraires légaux totalisant 47 738 \$ comptabilisés à l'état des résultats (89 421 \$ pour l'Exercice 2010 dont 56 518 \$ pour l'exercice 2010 ont été comptabilisés à l'état des résultats et 32 903 \$ ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions);
- b) Une société contrôlée par Ingrid Martin (Chef des finances) a facturé des honoraires de comptabilité totalisant 108 260 \$ (76 989 \$ pour l'Exercice 2010);
- c) Au 30 septembre 2011, le montant dû aux apparentés s'élevait à 17 716 \$ (11 208 \$ au 30 septembre 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 postérieur à la date du bilan

Placement privé

Le 17 novembre 2011, la Société a complété un placement privé de 500 000 actions ordinaires accréditives au prix de 2,00 \$ l'action pour une considération monétaire total de 1 000 000 \$.

Casault

Le 16 novembre 2011, la Société a signé une entente avec Osisko par laquelle Osisko a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Casault, sous réserve des conditions suivantes :

	Paiements en espèce	Travaux
	\$	\$
À la signature	80 000	-
31 octobre 2012	90 000	1 000 000
31 octobre 2013	100 000	1 000 000
31 octobre 2014	100 000	1 200 000
31 octobre 2015	110 000	1 300 000
31 octobre 2016	120 000	1 500 000
Total	<u>600 000</u>	<u>6 000 000</u>

- La Société est l'opérateur pendant 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.
- À la suite de l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, Osisko aura l'option d'acquérir une participation additionnelle de 15 % dans un délai de trois ans en:
 - Finçant entièrement une étude de faisabilité bancaire;
 - ou en prenant en charge l'ensemble des activités d'exploration sur la propriété Casault, auquel cas elle s'assurera une participation additionnelle de 1 % par tranche de 1 000 000 \$ investie dans la propriété (à concurrence de 15 % pour un investissement de 15 000 000 \$).
 - Si un partenaire est dilué à 10% ou moins, sa participation sera convertie en une royauté NSR de 2 %, dont 1 % peut être racheté pour 1 500 000 \$.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Données concernant les actions en circulations

	Au 6 décembre 2011
	<u>Nombre</u>
Actions ordinaires	25 726 079
Options d'achat d'actions	1 875 000
Bons de souscription	-
	<u>27 601 079</u>

Régime d'options d'achat d'actions

Le régime d'option d'achat d'actions vise à servir d'incitatif aux administrateurs, dirigeants, employés ainsi qu'aux fournisseurs de services qui seront motivés par le succès de la Société ainsi qu'à promouvoir la propriété d'actions ordinaires de la Société par ces personnes. Il n'y a pas d'indicateur de performance lié au régime relativement à la profitabilité ou à la gestion des risques.

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

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

Le nombre d'actions ordinaires attribuées sera déterminé par le conseil d'administration, jusqu'à un maximum de 3 000 000. Le prix d'exercice de toute option attribuée dans le cadre du régime sera établi par le conseil d'administration au moment de l'attribution et ne pourra être inférieur au cours de la clôture le jour précédant l'octroi. La durée d'une option ne dépassera pas dix ans à compter de la date d'attribution. Les options sont acquises à raison de 1/6 par 3 mois à partir de la date de l'octroi, à moins qu'il ne soit décidé autrement par le conseil d'administration.

Arrangements hors bilan

Au cours de l'Exercice 2011, la Société n'a effectué aucun arrangement hors bilan.

Engagement

En 2010, la Société a contracté un engagement relatif à un bail d'une durée de trois ans, soit jusqu'en février 2013 et le loyer annuel est de 20 154 \$ pour la première année, 20 467 \$ pour la deuxième année et 20 779 \$ pour la troisième année.

Principales estimations comptables

Pour préparer les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction doit faire des estimations et formuler des hypothèses ayant une incidence sur les montants présentés de l'actif et du passif de même que sur la présentation de l'actif et du passif éventuel, à la date des états financiers, ainsi que sur les montants présentés au titre des revenus et des charges au cours de la période de présentation de l'information. Les secteurs importants où le jugement de la direction est appliqué sont l'évaluation des actifs miniers, de la rémunération à base d'actions et des impôts futurs. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations de façon importante.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Principales estimations comptables (suite)

Actifs miniers

Les propriétés d'exploration sont composées de droits dans des propriétés minières et de frais d'exploration reportés. Les coûts encourus sur des propriétés non exploitées identifiées comme ayant un potentiel de développement sont reportés jusqu'à ce que la rentabilité économique du projet soit déterminée. Ces coûts sont alors transférés aux propriétés minières. Les actifs miniers sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être récupérable, détermination qui se fait en comparant la valeur comptable de l'actif avec les flux de trésorerie futurs estimatifs non actualisés attendus de l'utilisation et de la sortie éventuelle de l'actif. La perte de valeur correspond à l'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur, qui est calculée principalement en actualisant les flux de trésorerie future nette estimative devant être tirée de l'utilisation et de la sortie éventuelle des actifs concernés. Si la Société n'a pas d'informations suffisantes sur ses actifs miniers pour estimer les flux de trésorerie futurs estimatifs pour examiner la possibilité de recouvrement des coûts capitalisés, la Société détermine la perte de valeur en comparant la juste valeur à la valeur comptable, sans préalablement effectuer un test de recouvrabilité. Les frais non reliés à des propriétés spécifiques sont comptabilisés à l'état des résultats.

Le produit de la cession d'actifs miniers est appliqué par propriété contre les propriétés minières, puis contre les frais d'exploration reportés et tout résiduel est présenté à l'état des résultats à moins que des travaux soient contractuellement requis, auquel cas le gain résiduel est différé et réduit des déboursés contractuels lorsqu'ils seront effectués. L'aide gouvernementale ainsi que les crédits de droits miniers et autres crédits relatifs aux travaux d'exploration sont portés en diminution des frais d'exploration reportés.

Les fonds reçus de partenaires sur certaines propriétés où la Société est l'opérateur, afin d'y effectuer des travaux d'exploration tel que stipulé dans les ententes, sont comptabilisés au bilan comme avances reçues pour travaux d'exploration. Ces avances sont réduites au fur et à mesure que les travaux d'exploration sont effectués. Les frais de gestion reçus lorsque la Société est l'opérateur sont enregistrés aux résultats. Lorsque c'est le partenaire qui est l'opérateur, les frais de gestion sont comptabilisés dans les frais d'exploration reportés.

Impôt sur le bénéfice

La Société comptabilise ses impôts sur les bénéfices selon la méthode du passif fiscal. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont établis en fonction des écarts entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs et sont mesurés à l'aide des taux d'imposition pratiquement en vigueur et qui devraient être en vigueur au cours des périodes où les actifs ou les passifs seront réalisés ou réglés. Une provision pour moins-value est établie dans la mesure où il n'est pas plus probable qu'improbable que les actifs d'impôts futurs seront réalisés.

Rémunération et autres paiements à base d'actions

La Société utilise la méthode de la juste valeur pour comptabiliser l'attribution d'options à ses employés, dirigeants, administrateurs et consultants.

Toute contrepartie payée à l'exercice des options d'achat d'actions ou à l'achat des actions est créditée au capital-actions. Si les actions ou les options d'achat d'actions sont rachetées, l'excédent de la contrepartie versée sur la valeur comptable des actions ou des options d'achat d'actions annulées est imputé au déficit. La charge est constatée sur la durée d'acquisition des droits pour les employés et sur la durée prévue au contrat des services rendus pour les consultants.

Modifications de conventions comptables et leur mise en application

À compter du 1er octobre 2011, la Société cessera de préparer ses états financiers conformément aux PCGR du Canada. Ainsi, pour les périodes ouvertes à compter du 1er octobre 2011, elle adoptera les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), en tant que référentiel comptable. Par conséquent, les changements futurs aux PCGR du Canada ne sont pas discutés dans ces états financiers puisqu'ils ne pourraient jamais être appliqués par la Société.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Transition IFRS

La Société 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 Société 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 transition IFRS devrait être complétée en mars 2012. 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 Société. 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 Société 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 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 Société 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 Société 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 au 30 septembre 2012. 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 exceptions 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 transition IFRS.

La Société s'attend à ce que les principales décisions en matière d'exemptions permises par l'IFRS 1 soient approuvées par la Direction d'ici mars 2012.

Paiement fondé sur des actions (IFRS 2)

La Société gère à l'intention des administrateurs, dirigeants, employés et consultants un régime de rémunération fondée sur des actions et réglée en instruments de capitaux propres seulement. Le régime ne comporte donc pas d'option de règlement en espèces.

Tous les biens et services reçus en contrepartie de l'octroi d'un paiement fondé sur des actions sont évalués à la juste valeur.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Transition IFRS (suite)

Lorsqu'un employé est rémunéré au moyen de paiements fondés sur des actions, la juste valeur des services reçus par cet employé est déterminée indirectement par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Cette juste valeur est mesurée à la date de l'octroi en utilisant le modèle d'évaluation Black-Scholes.

Lorsque l'acquisition est graduelle, les IFRS requièrent 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 est différente. Toutefois, les normes en vigueur avant le basculement donnent le choix d'utiliser la méthode d'acquisition graduelle des droits ou la méthode de l'amortissement linéaire, laquelle permet de constater les charges de façon égale sur la durée de vie de l'attribution. La Société utilise déjà la méthode d'acquisition graduelle.

Un individu est considéré comme un employé si cet individu est un employé au sens légal ou fiscal (inclus les administrateurs et dirigeants) ou s'il donne des services similaires à ceux donnés par un employé. Cette définition d'un employé est plus large que celle appliquée présentement par la Société et ainsi certains contractuels ou consultants pourraient être classés comme employés sous IFRS. Lors de la transition, un consultant a été reclassé comme employé, mais ceci n'a pas créé d'ajustement matériel.

Lorsque les options sont octroyées à des non-employés, IFRS requiert que la rémunération à base d'action soit mesurée à la juste valeur des services reçus, à moins que la juste valeur des services reçus ne puisse être mesurée de façon fiable.

Les IFRS requièrent 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. Une extinction survient lorsqu'une option est octroyée avec une période d'acquisition et que la personne qui reçoit l'option quitte avant que toute l'option soit acquise. Chaque trimestre, le montant reconnu comme charge est ajusté afin de refléter le nombre d'options qui est estimé être acquis. Il n'y a pas eu d'extinction depuis l'adoption du chapitre 3870 par conséquent nous avons jugé le taux d'extinction de néant basé sur l'expérience passée. A la date de transition, il n'y a pas d'ajustement relié aux extinctions.

En vertu des règles de transition d'IFRS 1, la Société se prévaut de l'exemption relative aux paiements fondés sur des actions et par conséquent applique l'IFRS 2 sur les options octroyées après le 7 novembre 2002 qui ne sont pas acquises à la date de transition. La Société n'a aucune option émise entre le 7 novembre 2002 et la date d'adoption de 3870 et qui n'est pas acquise à la date de transition.

Actifs d'exploration et évaluation (« E&E »)(IFRS 6)

Selon IFRS, la Société est tenue d'identifier les dépenses préalables à l'E&E, les dépenses d'E&E et les dépenses de développement, puis de les comptabiliser de façon distincte. Il n'y avait pas une telle obligation sous les normes en vigueur avant le basculement selon IFRS. La phase d'E&E commence quand la Société obtient le permis ou les droits d'explorer une zone spécifique et se termine lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction du minerai est démontrable.

De façon générale, les dépenses préalables à l'obtention d'un permis ou des droits sont et doivent être comptabilisées en charges.

Les coûts d'E&E peuvent être comptabilisés en charges ou être capitalisés. En effet selon les IFRS, une entité doit déterminer une méthode comptable précisant quelles dépenses sont comptabilisées en actifs d'E&E en prenant en compte la mesure dans laquelle la dépense peut être associée à la découverte de ressources minérales.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Transition IFRS (suite)

Contrairement aux IFRS, les normes en vigueur avant le basculement indiquent que les coûts d'exploration peuvent être initialement capitalisés si la Société considère que ces coûts ont les mêmes caractéristiques que des immobilisations corporelles. Certaines compagnies d'exploration canadiennes qui ont annoncé leur politique capitalisent et les autres passent en charge les frais d'E&E. En Australie, la majorité des compagnies d'exploration capitalise les frais d'E&E.

La direction croit qu'il est important et pertinent de montrer à la face de l'état de la situation financière que les actifs miniers sont un des actifs les plus importants et la raison d'être de la Société. Ainsi, la Société continuera de capitaliser les dépenses d'E&E. Il n'y aura pas d'impact de transition sur l'état de la situation financière et l'état du résultat global.

Les coûts d'E&E pour chaque zone d'intérêt sont reconnus en tant qu'actif d'E&E quand les conditions suivantes sont respectées:

- Les permis ou les droits d'exploration de la zone d'intérêt sont en forces; et
- au moins une des conditions suivantes est respectée:
 - Les coûts d'E&E pourront être récupérés par le développement et l'exploitation couronnés de succès de la zone d'intérêt, ou autrement, par sa vente; ou
 - les activités d'E&E dans la zone d'intérêt n'ont pas atteint le stade qui permet une évaluation raisonnable de l'existence d'une réserve économiquement recouvrable, et, des opérations significatives en relation avec la zone d'intérêt sont en cours.

Les actifs d'E&E comprennent: l'acquisition des permis d'exploration; recherche et analyse d'information existante sur les travaux d'exploration; études topographiques, géologiques, géochimiques et géophysiques; forage d'exploration; creusage de tranchées; échantillonnage; activités reliées à l'évaluation de la faisabilité technique et de la viabilité économique de l'extraction d'une ressource minérale. Les frais généraux et d'administration sont alloués aux actifs d'E&E seulement s'ils sont reliés directement aux activités opérationnelles de la zone d'intérêt pertinente.

Concernant la présentation, nous avons l'intention d'utiliser la terminologie d'IFRS pour identifier les "frais d'exploration et d'évaluation" à la face du bilan.

Les actifs d'E&E doivent être classés comme immobilisation corporelle ou actifs incorporels selon la nature des actifs acquis. La Société présentera les actifs d'E&E comme actifs incorporels sous le libellé actifs d'exploration et d'évaluation à la face de l'état de la situation financière.

Si la faisabilité technique et la viabilité commerciale de l'extraction d'une ressource minérale peuvent être démontrées, les coûts capitalisés aux actifs d'E&E sont soumis à un test de dépréciation et versés à titre d'actifs miniers en développement.

À la suite du transfert des actifs à la catégorie actifs miniers en développement, tous les coûts de construction, installation et infrastructures seront capitalisés à la catégorie actifs miniers en développement ou immobilisations corporelles en construction. À la fin de l'étape de développement, tous les actifs sous actifs miniers en développement seront transférés à titre d'actifs miniers et seront amortis selon le mode des unités de production.

Selon les IFRS, les dépenses d'E&E sont initialement comptabilisées au coût. Subséquemment, la Société peut choisir de mesurer les actifs d'E&E en utilisant la méthode du coût ou la méthode de réévaluation. Selon les normes en vigueur avant le basculement, les dépenses d'E&E sont mesurées au coût et la réévaluation des actifs d'E&E n'est pas permise sauf lors de regroupement d'entreprises et l'acquisition d'actifs. Suite à notre analyse, la méthode de réévaluation n'a généralement pas été sélectionnée comme politique comptable à cause de la difficulté et des efforts requis afin de continuellement faire le suivi des justes valeurs. Puisqu'elle croit que le coût est plus fiable, la Société continuera d'utiliser la méthode du coût lors de la mesure initiale ainsi que subséquemment. Il n'y aura pas d'impact de transition sur l'état de la situation financière et l'état du résultat global.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Transition IFRS (suite)

Aucune charge d'amortissement n'est enregistrée au cours de la phase d'E&E. Lorsqu'une propriété est abandonnée ou qu'il est établi que les frais d'E&E capitalisés ne peuvent plus être recouverts, les coûts cumulatifs capitalisés relatifs à cette propriété sont réduits à leur valeur recouvrable.

Les exigences concernant les tests de dépréciation pour IFRS 6 sont différentes de celles de IAS 36 pour: les indicateurs et le niveau auquel le test de dépréciation est effectué. Les actifs d'E&E font l'objet d'un test de dépréciation annuel lorsque des indicateurs de dépréciation sont observés. Voici quelques exemples d'indicateurs (la liste n'est pas exhaustive): la période pendant laquelle l'entité a le droit d'explorer a expiré ou expirera dans un proche avenir, et il n'est pas prévu qu'il soit renouvelé; aucune dépense d'E&E ne sont prévue ou budgétée; la décision de cesser les activités a été prise, car aucune découverte n'a été faite; il est probable qu'un développement se poursuive, mais l'actif d'E&E ne sera probablement pas récupéré dans sa totalité. Concernant le niveau auquel le test de dépréciation est effectué, l'IFRS 6 permet que les actifs d'E&E soient regroupés avec des actifs en production. Puisque la Société ne détient pas d'actifs en production pour le moment, les tests de dépréciation se feront sur une base de zone d'intérêt. Finalement, selon les normes en vigueur avant le basculement, il y a présomption qu'une dépréciation est nécessaire lorsqu'il y a un délai de plus de trois ans dans les activités de développement; cette présomption d'existe pas dans IFRS.

Dépréciation d'actifs (IAS 36)

Au moins une fois par année, la valeur des actifs de la Société est révisée afin de déterminer s'il y a des indicateurs de perte de valeur. Une perte de valeur est égale au montant par lequel la valeur comptable d'un actif ou d'unité génératrice de trésorerie excède sa valeur recouvrable. Si un de ces indicateurs existe, la valeur recouvrable de l'actif est estimée afin de déterminer l'étendue de la dépréciation, s'il y a lieu. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de sa vente et de sa valeur d'utilité. La juste valeur est le montant qui serait obtenu pour la vente d'un actif dans une transaction dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes. Afin de déterminer la valeur d'utilité, la direction procède à une estimation des flux de trésoreries futurs provenant de chaque actif ou de chaque unité génératrice de trésoreries, puis elle détermine un taux d'intérêt approprié aux fins du calcul de la valeur actualisée de ces flux de trésorerie. Les facteurs d'actualisation sont établis individuellement pour chaque actif ou unité génératrice de trésoreries et reflètent leur profil de risque respectif déterminé par la direction. Si la valeur recouvrable d'un actif est moindre que la valeur comptable, la valeur comptable est réduite à la valeur recouvrable et la dépréciation est reconnue dans l'état du résultat global pour la période. Pour un actif qui ne génère pas d'important flux de trésorerie indépendant, la valeur recouvrable est déterminée pour une unité génératrice de trésoreries à laquelle l'actif appartient. Pour les actifs d'E&E, l'unité génératrice de trésoreries sera la zone d'intérêt.

Si la Société n'a pas d'informations suffisantes sur ses actifs miniers pour estimer les flux de trésorerie futurs estimatifs pour examiner la possibilité de recouvrement des coûts capitalisés, la Société détermine la perte de valeur en comparant la juste valeur à la valeur comptable.

Les IFRS requièrent un test de dépréciation en une étape (le test de dépréciation est fait en utilisant les flux de trésorerie actualisés) plutôt qu'un test en deux étapes selon les normes en vigueur avant le basculement (qui utilise les flux de trésorerie non actualisés comme indicateur pour identifier une dépréciation potentielle). Les IFRS requièrent le renversement des pertes de dépréciation (sauf pour le goodwill) là où les conditions adverses présentes antérieurement ont changé ; ceci n'est pas permis selon les normes en vigueur avant le basculement. La Société estime 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 volatilité dans l'état du résultat global.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Transition IFRS (suite)

Lorsqu'une dépréciation se renverse à la suite des changements dans les circonstances, la valeur comptable de l'actif est augmentée au montant révisé recouvrable, mais ne doit pas être supérieur à la valeur comptable qui aurait été déterminée si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée pour cet actif au cours des exercices antérieurs. Une reprise de perte de valeur est reconnue dans l'état du résultat global.

La Société a révisé ses actifs en considérant les indicateurs de dépréciation et aucune perte de valeur n'a été relevée qui devait être enregistrée à la date de transition du 1er octobre 2010, relativement à la transition.

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 Société évalue présentement l'impact de ces modifications potentielles.

Impôts (IAS 12)

Les principes pour comptabiliser les impôts sont pratiquement les mêmes pour IFRS et pour les normes en vigueur avant le basculement quant à leur application pour la Société.

Selon les IFRS, un actif d'impôt différé est comptabilisé dans la mesure où sa réalisation est probable. Selon les normes en vigueur avant le basculement, les actifs d'impôts reportés sont comptabilisés dans la mesure où leur réalisation est plus probable qu'improbable. Le mot probable selon IFRS est défini comme voulant dire plus probable qu'improbable.

Crédits d'impôt (IAS 12, IAS 20)

La Société peut bénéficier de plusieurs crédits d'impôt pour ses dépenses d'exploration.

Le crédit pour ressources de 35 % (jusqu'à 38.75 %) du Québec peut être remboursé même si la Société est en situation de perte (le crédit est remboursable). Selon IAS 20.20 et 20.24, puisque le crédit est relié à un actif qui est capitalisé à l'état de la situation financière, il n'y a pas de différence temporelle relié à l'impôt minier du Québec puisque sa base fiscale est réputée égale à sa valeur comptable. Ce traitement est conforme au traitement dans les normes en vigueur avant le basculement.

Le crédit de droit minier (12% qui sera réduit graduellement jusqu'à 8%) est de nature de remboursement de perte. Puisque le crédit est relié à un actif qui est capitalisé à l'état de la situation financière et puisque la Société n'a pas l'intention de réaliser la valeur des actifs par l'exploitation d'une mine (elle pense réaliser la valeur de l'actif par la vente), le crédit doit être enregistré en réduction de l'actif. Ce traitement est conforme au traitement dans les normes en vigueur avant le basculement.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Transition IFRS (suite)

Le gouvernement fédéral a un crédit pour investissement non remboursable de 10% sur les dépenses d'exploration. Selon les normes en vigueur avant le basculement, aucun enregistrement comptable n'était fait jusqu'à ce que les crédits soient réalisés quand la Société peut les appliquer contre des impôts payés. Aucun traitement n'est proposé selon IFRS. La Société adoptera le même traitement pour le crédit non remboursable du Québec pour les travaux d'exploration avant 2008.

Actions accréditatives

Selon les normes en vigueur avant le basculement, le traitement comptable des actions accréditatives est indiqué dans le *CPN-146, Actions accréditatives*. Les IFRS ne contiennent aucune directive dans le IAS 12 concernant les actions accréditatives. La revue des pratiques suggère que l'approche américaine pourrait être adéquate.

Selon les normes en vigueur avant le basculement, les considérations reçues suite à l'émission d'actions accréditatives sont inclus dans le capital action. La renonciation subséquente par la Société génère la réalisation d'un passif d'impôt différé et la charge équivalente est appliquée en réduction du capital action (comme frais d'émission d'action). La juste valeur des actions ordinaires est ajoutée au capital action et tout excès des considérations reçues sur la valeur du marché de l'action ordinaire est enregistré comme un passif (avantages reliés à la renonciation d'actions accréditatives), selon la méthode résiduelle. Lorsque les dépenses renoncées sont faites, le passif est graduellement reconnu par un renversement de la provision d'impôt (la Société aurait aussi pu le renverser dans les autres revenus) et le passif d'impôt différé est ajusté du même montant par une charge à l'état des résultats. Ainsi, la renonciation en faveur des détenteurs d'actions accréditatives est traitée comme une charge nette à l'état des résultats plutôt que reconnu comme un frais d'émission d'action.

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

ÉTAPE 2.2 : PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

D'ici mars 2012, nous préparerons un modèle d'états financiers IFRS et nous identifierons les ajustements de transition.

ÉTAPE 2.3 : FORMATION ET COMMUNICATION

Le 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.

Un plan de communication au-delà des obligations de divulgations relié au rapport de gestion sera mis sur pied d'ici mars 2012 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 Société est simple puisqu'elle est une compagnie au stade d'exploration. La Société devrait être en mesure d'opérer ses systèmes comptables sous les IFRS puisqu'aucun défi important n'est entrevu. Cependant, certains documents de support devront être adaptés afin de supporter les changements nécessaires suite à la transition.

ÉTAPE 2.5 : CONTRÔLES INTERNES:

D'ici mars 2012, les dirigeants de la Société réviseront les contrôles internes afin de tenir compte des changements importants survenus aux conventions et pratiques comptables.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Transition IFRS (suite)

ÉTAPE 2.6 : IMPACT SUR LES ACTIVITÉS COMMERCIALES:

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

ÉTAPE 3 : MISE EN ŒUVRE

À cette étape, la Société appliquera les changements qui auront été développés à l'étape 2 incluant les changements aux processus et conventions comptables. La Société 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 1er octobre 2010 et les comparables du 31 décembre 2010 et du 30 septembre 2011 accompagnées des divulgations exigées

La Direction a entrepris cette étape durant l'automne 2011 et la complétera d'ici mars 2012.

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

Description

Tous les instruments financiers doivent être initialement constatés à la juste valeur, sauf dans le cas de certaines opérations conclues avec des apparentés. Les évaluations subséquentes des instruments financiers sont fonction de leur classement dans l'une des catégories suivantes : détenus à des fins de transaction, disponibles à la vente, détenus jusqu'à l'échéance, prêts et créances ou autres passifs.

- Les actifs et les passifs financiers classés comme détenus à des fins de transaction doivent être évalués à la juste valeur, et les gains et les pertes doivent être comptabilisés au résultat net.
- Les actifs financiers classés comme détenus jusqu'à l'échéance, comme prêts et créances ou comme passifs financiers (autres que ceux détenus à des fins de transaction) doivent être évalués au coût après amortissement au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif.
- Les actifs financiers disponibles à la vente doivent être évalués à la juste valeur, et les gains et les pertes non réalisés doivent être pris en compte dans les autres éléments du résultat étendu. Les placements dans des instruments de capitaux propres classés comme disponibles à la vente qui n'ont pas de valeur à la cote sur un marché boursier actif doivent être évalués au coût.

La Société a adopté le classement suivant :

- La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements sont classés comme détenus à des fins de transaction;
- Les comptes débiteurs sont classés comme prêts et créances;
- Les comptes créditeurs et frais courus ainsi que les avances pour travaux d'exploration sont classés comme autres passifs.

Impact sur l'état des résultats

Midland a enregistré une variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transactions de 5 819 \$ favorable durant l'Exercice 2010 (4 658 \$ défavorable durant l'Exercice 2010), lorsqu'elle a enregistré la variation de la juste valeur sur les certificats de placement garanti et les acceptations bancaires.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Instruments financiers (suite)

Gestion des risques financiers

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société. La Société ne conclut pas des contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives. Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que la politique en matière de gestion des risques financiers se détaillent comme suit:

Risque lié aux taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les placements inclus dans la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que dans les placements portent intérêt à taux fixe et exposent donc la Société au risque de variation de juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Des taux d'intérêt plus élevés de 1 % auraient diminué la juste valeur de ceux-ci de 16 426 \$ au 30 septembre 2011 (30 197 \$ au 30 septembre 2010). Les autres actifs et passifs financiers ne portent pas d'intérêt et donc n'exposent pas la Société à des risques liés aux taux d'intérêt.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La Société est assujettie à des risques de crédit par la trésorerie et équivalents de trésorerie, les placements et les comptes débiteurs. La Société réduit le risque de crédit en maintenant une partie de la trésorerie et équivalents de trésorerie dans des instruments financiers garantis détenus chez une banque à charte canadienne et l'autre partie dans des instruments financiers détenus chez une société indépendante courtier en valeurs mobilières membre du Fonds canadien de protection des épargnants. En 2010, les placements comprennent des titres d'une société d'État garantis par un gouvernement provincial et un titre garanti par un autre gouvernement provincial. En 2011, les placements comprennent des certificats de placement garantis par des banques canadiennes. La Société vise à signer des ententes de partenariat avec des sociétés établies et elle suit leur situation de trésorerie de près afin de réduire les risques de crédit sur les comptes débiteurs.

Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Au 30 septembre 2011, la Société avait suffisamment de liquidités pour prendre en charge ses passifs financiers et les passifs financiers futurs provenant de ses engagements de l'exercice en cours.

Juste valeur

La Société définit la hiérarchie des évaluations à la juste valeur en vertu de laquelle ses instruments financiers sont évalués de la façon suivante: le niveau 1 inclut les prix cotés, non ajustés, sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques. Le niveau 2 inclut les données autres que les prix visés au niveau 1 qui sont observables par l'actif ou le passif, directement ou indirectement et le niveau 3 inclut les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données observables.

La trésorerie et les placements sont classés selon le niveau 1. Les équivalents de trésorerie et les fonds réservés à l'exploration sont classés selon le niveau 2.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Instruments financiers (suite)

La juste valeur des instruments financiers se résume comme suit :

	2011		2010	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers				
<i>Détenus à des fins de transaction</i>				
Trésorerie et équivalent de trésorerie	937 582	937 582	1 895 315	1 895 315
Placements	2 937 699	2 937 699	2 904 885	2 904 885
<i>Prêts et créances</i>				
Comptes débiteurs	430 329	430 329	317 926	317 926
Passifs financiers				
<i>Autres passifs</i>				
Comptes créditeurs et charges à payer	471 826	471 826	225 209	225 209
Avances reçus pour travaux d'exploration	-	-	81 110	81 110

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

Facteurs de risques

Les énoncés suivants présentent un certain nombre de risques importants qui, de l'avis de la direction, peuvent avoir une incidence sur les affaires de la Société. Il existe également d'autres risques, non décrits ci-dessous, qui existent actuellement ou qui pourraient survenir dans le futur à l'égard des opérations de la Société.

Risques inhérents à l'exploration minière

L'exploration minière implique un haut degré de risques. Seulement quelques propriétés qui sont explorées sont ultimement développées en mines productrices. Actuellement, il n'existe aucun gisement connu de minerai commercial sur les propriétés minières dont la Société possède un intérêt et le programme proposé d'exploration est une recherche exploratoire pour du minerai. Des formations inhabituelles ou imprévues, des feux, des pertes d'énergie, le manque de main-d'œuvre, des inondations, des glissements de terrain et l'incapacité d'obtenir la machinerie, l'équipement ou la main-d'œuvre appropriés sont d'autres risques impliqués dans la conduite de programmes d'exploration. La Société, de temps à autre, augmente son expertise interne d'exploration et d'opération avec des conseils de consultants ou autres lorsque requis. La viabilité commerciale d'un gisement aurifère ou autres minéraux dépend de plusieurs facteurs incluant le coût des opérations, la variation de la teneur du minerai et les fluctuations dans le prix du minerai produit. Il n'y a aucune installation souterraine ou de surface sur les propriétés minières de la Société.

Titres de propriété

Bien que la Société ait pris des mesures diligentes afin d'obtenir les titres pour les propriétés minières dans lesquelles elle a un intérêt financier, et qu'au meilleur de sa connaissance, les titres de ces propriétés sont en bonne condition, cela ne constitue pas une garantie de titre. Les propriétés peuvent être assujetties à des ententes précédentes ou transferts non enregistrés, à des revendications territoriales des premières nations ou des gouvernements et au non-respect de dispositions réglementaires.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Facteurs de risques (suite)

Permis et licences

Les opérations de la Société peuvent requérir des permis et licences de différentes autorités gouvernementales. Il ne peut y avoir d'assurance que la Société peut obtenir tous les permis et licences qui peuvent être requis aux fins de l'exploration, du développement et des opérations minières sur ses projets.

Prix des métaux

Même si les programmes d'exploration de la Société sont couronnés de succès, des facteurs hors du contrôle de la Société peuvent affecter la mise en marché des minéraux découverts. Historiquement, les prix des métaux ont fluctué largement et sont affectés par de nombreux facteurs hors du contrôle de la Société, incluant la conjoncture internationale, économique et politique, les anticipations sur l'inflation, les fluctuations de taux de change, les taux d'intérêt, les modèles de consommations globales et régionales, les activités spéculatives et les niveaux de production mondiale. L'effet de ces facteurs ne peut pas être prévu précisément.

Compétition

L'industrie minière est intensément compétitive dans toutes ses phases. La Société est en compétition avec plusieurs compagnies possédant de plus grandes ressources financières et facilités techniques qu'elle pour l'acquisition d'intérêts miniers aussi bien que pour le recrutement et la rétention de personnel qualifié.

Règlements environnementaux

Les opérations de la Société sont régies par des lois gouvernementales concernant la protection de l'environnement énoncées de temps à autre par les agences gouvernementales. Les lois environnementales impliquent des restrictions à l'égard de déversements, de l'émission de substances variées produites dans le cadre d'opérations minières, telles que l'infiltration de parcs à résidus qui résulterait en pollution de l'environnement. Cette législation peut générer l'imposition d'amendes et de pénalités. De plus, certains types d'opérations nécessitent la soumission et l'autorisation d'avis d'impact environnemental. La réglementation environnementale évolue, ce qui signifie que les standards sont plus stricts et que les pénalités pour non-conformité sont plus élevées. Les approbations environnementales des projets proposés comportent un degré élevé de responsabilité pour les compagnies et les administrateurs, dirigeants et employés. Le coût de conformité aux changements ou règles gouvernementales ont le potentiel de réduire la rentabilité des opérations. La Société entend pleinement se conformer à toutes les règles environnementales.

Conflits d'intérêts

Certains administrateurs ou administrateurs proposés de la Société sont aussi administrateurs, dirigeants ou actionnaires d'autres compagnies qui sont aussi engagées dans l'acquisition, le développement et l'exploitation de ressources naturelles. De telles associations peuvent provoquer des conflits d'intérêts de temps en temps. Les administrateurs de la Société sont requis par la loi d'agir honnêtement et de bonne foi au meilleur intérêt de la Société et de dévoiler tout intérêt qu'ils puissent avoir dans tout projet ou opportunité de la Société. Si un conflit d'intérêts survient à une réunion du conseil d'administration, tout administrateur en conflit dévoilera son intérêt et s'abstiendra de voter sur ce point. Pour déterminer si oui ou non, la Société participera dans tout projet ou opportunité, les administrateurs considéreront premièrement le degré de risque auquel la Société s'expose et sa situation financière à ce moment.

Stade d'exploration

Les propriétés de la Société sont au stade d'exploration et à ce jour, aucune d'entre elles n'a un gisement prouvé de minerai. La Société n'a pas d'historique de revenus ou de retour sur investissement, et dans le futur, il n'y a aucune assurance qu'elle produira des revenus, qu'elle opérera à profit ou qu'elle procurera un retour sur l'investissement.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Facteurs de risques (suite)

Conditions de l'industrie

Les opérations d'extraction et de traitement sont sujettes aux règles gouvernementales. Les opérations peuvent être affectées à différents degrés par les règles gouvernementales telles que des restrictions sur la production, des contrôles de prix, des hausses d'impôts, l'expropriation de propriété, des contrôles de pollution ou des changements aux conditions sous lesquelles le minerai peut être extrait, traité ou vendu. La vente du minerai peut être affectée par plusieurs facteurs hors du contrôle de la Société, tels que les règlements gouvernementaux. La Société entreprend des travaux d'exploration dans des zones qui sont ou pourraient faire l'objet de réclamations de la part des premières nations. Ces réclamations pourraient retarder les travaux ou en augmenter les coûts. L'effet de ces facteurs ne peut pas être déterminé précisément.

Risques non assurés

Des risques tels que des conditions géologiques inhabituelles sont impliqués dans l'exploration et le développement de gisements miniers. La Société peut devenir responsable pour la pollution ou autres risques qui ne peuvent pas être assurés ou contre lesquels la Société peut choisir de ne pas s'assurer à cause des fortes primes ou pour d'autres raisons. Le paiement de telles responsabilités pourrait résulter en la perte d'actifs pour la Société ou l'insolvabilité de la Société.

Besoins en capitaux

L'exploration, la mise en valeur, le traitement et l'exploitation des propriétés de la Société exigeront un financement supplémentaire considérable. Les seules sources de fonds disponibles pour la Société sont l'émission de capital-actions additionnel. Il n'existe aucune assurance que de tels financements seront disponibles à la Société ni qu'ils le seront selon des modalités favorables à la Société ou qu'ils seront suffisants pour répondre aux besoins de la Société, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur les affaires de la Société et sur sa situation financière. L'impossibilité d'obtenir un financement suffisant peut entraîner un retard, voire le report indéterminé des travaux d'exploration, de mise en valeur ou de production sur l'une ou l'ensemble des propriétés de la Société, et même occasionner la perte de sa participation dans une propriété.

Employés clés

La direction de la Société repose sur quelques dirigeants clés, dont la perte pourrait avoir un effet nuisible sur ses opérations. La direction a mis en place d'une assurance homme-clé couvrant le Président de la Société en 2009.

Agence du Revenu du Canada et agences provinciales

Aucune assurance ne peut être donnée à l'effet que l'Agence du Revenu du Canada ou les agences provinciales soit d'accord avec la qualification des dépenses de la Société au titre de dépenses canadiennes d'exploration ou de dépenses canadiennes de développement ou l'admissibilité de telles dépenses au titre de dépenses canadiennes d'exploration sous la Loi de l'impôt du Canada ou sous tout équivalent provincial.

Projet de loi 14

Le 12 mai 2011, le gouvernement du Québec a déposé le projet de loi 14, qui viendrait modifier la Loi sur les mines (Québec). Le changement le plus important qui pourrait affecter de façon significative la Société concerne les zones urbaines et les zones de villégiature. Bien que le projet de loi n'ait pas encore été adopté, l'article 91 est en vigueur et permet à toute municipalité de soustraire au jalonnement tout terrain compris à l'intérieur d'un périmètre d'urbanisation et tout territoire affecté à la villégiature. Les titulaires de claims situés à l'intérieur d'un territoire ainsi soustrait doivent, pour exécuter des travaux, obtenir le consentement de la municipalité locale concernée. Certains claims détenus par la Société constituant les propriétés Gatineau et Weedon sont situés à l'intérieur d'un périmètre d'urbanisation et d'un territoire affecté à la villégiature; la Société devra obtenir le consentement des municipalités concernées afin d'exécuter des travaux d'exploration.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2011

Information prospective

Ce rapport de gestion comporte des énoncés de nature prospective reflétant les objectifs, estimations et attentes de la Société. 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 Société.

Le 6 décembre 2011

(s) Gino Roger

Gino Roger

Président et Chef de la direction

(s) Ingrid Martin

Ingrid Martin

Chef des finances



Le 6 décembre 2011

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Exploration Midland Inc.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de Exploration Midland Inc., qui comprennent les bilans aux 30 septembre 2011 et 2010 et les états des résultats, du résultat étendu et déficit et des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation des risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers, afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder nos opinions d'audit.

*PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.
1250, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 2800, Montréal (Québec) Canada H3B 2G4
T: +1 514 205-5000, F: +1 514 876-1502*



Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Exploration Midland Inc. aux 30 septembre 2011 et 2010 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

*PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.*¹

¹ Comptable agréé auditeur permis no 20910

Exploration Midland inc.

Bilans

Au 30 septembre 2011 et 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 4)	937 582	1 895 315
Placements (note 5)	2 937 699	2 904 885
Comptes débiteurs	430 329	317 926
Taxes de vente à recevoir	187 271	-
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	396 159	26 397
Frais payés d'avance	42 301	23 875
	<u>4 931 341</u>	<u>5 168 398</u>
Actifs miniers (note 6)		
Propriétés minières	682 998	571 355
Frais d'exploration reportés	2 056 911	1 090 116
	<u>2 739 909</u>	<u>1 661 471</u>
	<u>7 671 250</u>	<u>6 829 869</u>
Passifs		
Passifs à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	471 826	225 209
Taxes de vente à payer	-	16 195
Avances reçues pour travaux d'exploration	-	81 110
	<u>471 826</u>	<u>322 514</u>
Capitaux propres		
Capital-actions (note 7)	12 063 359	10 782 614
Surplus d'apport (note 7d)	1 394 150	996 874
Déficit	(6 258 085)	(5 272 133)
	<u>7 199 424</u>	<u>6 507 355</u>
	<u>7 671 250</u>	<u>6 829 869</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Au nom du conseil d'administration

(s) Jean-Pierre Janson
Jean-Pierre Janson
Administrateur

(s) Gino Roger
Gino Roger
Président, administrateur

Exploration Midland inc.

Résultats, résultats étendus et déficit

Pour les exercices terminés le 30 septembre 2011 et 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Produits		
Intérêts	64 093	33 476
Honoraires de gestion de projets (note 6 e, p)	223 128	189 360
Gain résiduel sur option d'actifs miniers	-	47 017
	<u>287 221</u>	<u>269 853</u>
Charges		
Rémunération à base d'actions (note 7c)	232 068	180 594
Frais d'administration et autres	417 059	330 360
Relations avec les actionnaires et investisseurs	242 657	218 277
Honoraires	211 870	184 883
Exploration générale	6 472	10 795
Variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transactions	(5 819)	4 658
Radiation d'actifs miniers (note 6k, m, q)	168 866	355 218
	<u>1 273 173</u>	<u>1 284 785</u>
Perte avant impôts sur les bénéfices	(985 952)	(1 014 932)
Recouvrement d'impôts futurs (note 8)	-	67 000
	<u>-</u>	<u>67 000</u>
Perte et résultats étendus	(985 952)	(947 932)
Déficit au début de l'exercice	(5 272 133)	(3 920 879)
Frais d'émission d'actions	-	(403 322)
	<u>-</u>	<u>(403 322)</u>
Déficit à la fin de l'exercice	<u>(6 258 085)</u>	<u>(5 272 133)</u>
Résultat de base et dilué par action	<u>(0,04)</u>	<u>(0,04)</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	<u>24 415 374</u>	<u>23 650 804</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland inc.

Flux de trésorerie

Pour les exercices terminés le 30 septembre 2011 et 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Perte	(985 952)	(947 932)
Ajustement pour		
Rémunération à base d'actions	232 068	180 594
Variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transaction	(6 073)	212
Gain résiduel sur option d'actifs miniers	-	(47 017)
Radiation d'actifs miniers	168 866	355 218
Recouvrement d'impôts futurs	-	(67 000)
	<u>(591 091)</u>	<u>(525 925)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	(112 403)	(278 148)
Taxes de vente à recevoir et à payer	(203 466)	(6 506)
Frais payés d'avance	(18 426)	682
Comptes créditeurs et charges à payer	(90 493)	118 841
Avances reçues pour travaux d'exploration	(81 110)	(240 303)
	<u>(505 898)</u>	<u>(405 434)</u>
	<u>(1 096 989)</u>	<u>(931 359)</u>
Activités de financement		
Capital-actions émis	1 341 213	2 896 440
Frais d'émission d'actions	-	(271 382)
	<u>1 341 213</u>	<u>2 625 058</u>
Activités d'investissement		
Acquisition de placements	(2 930 000)	(2 004 372)
Disposition de placements	2 903 259	-
Acquisitions de propriétés minières	(196 786)	(175 452)
Disposition de propriétés minières (note 6c, d, e, j, l, p)	40 000	335 000
Additions aux frais d'exploration reportés	(1 080 974)	(423 867)
Crédit d'impôt et droits miniers reçus	62 544	25 862
	<u>(1 201 957)</u>	<u>(2 242 829)</u>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	<u>(957 733)</u>	<u>(549 130)</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	<u>1 895 315</u>	<u>2 444 445</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	<u>937 582</u>	<u>1 895 315</u>

Voir la note 11 pour les informations additionnelles sur les flux de trésorerie

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2011 et 2010

1. Constitution et nature des activités

Exploration Midland inc. (« la Société »), constituée le 2 octobre 1995 est régie par la Loi sur les sociétés par actions (Québec), est une entreprise d'exploration minière. Les activités de la Société consistent à acquérir et explorer des propriétés minières.

Jusqu'à ce qu'il soit déterminé qu'elles contiennent des réserves ou des ressources minérales économiquement exploitables, les propriétés sont classifiées comme propriétés d'exploration. Le recouvrement des frais d'exploration reportés dépend: de la découverte de réserves et de ressources économiquement récupérables; de l'obtention et du maintien de titres et d'intérêt bénéficiaire dans les propriétés; de la capacité d'obtenir le financement nécessaire à l'exploration, à la mise en valeur et à la construction d'installations de traitement; de l'obtention de certaines approbations gouvernementales; d'une mise en production rentable. La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et, malgré le fait qu'elle a réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. À ce jour, la Société n'a pas gagné de produits significatifs et elle est considérée comme étant en phase d'exploration.

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels elle détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

2. Modification de conventions comptables

À compter du 1er octobre 2011, la Société cessera de préparer ses états financiers conformément aux PCGR du Canada. Ainsi, pour les périodes ouvertes à compter du 1er octobre 2011, elle adoptera les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), en tant que référentiel comptable. Par conséquent, les changements futurs aux PCGR du Canada ne sont pas discutés dans ces états financiers puisqu'ils ne pourraient jamais être appliqués par la Société.

3. Conventions comptables

Utilisation d'estimations

Pour préparer les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction doit faire des estimations et formuler des hypothèses ayant une incidence sur les montants présentés de l'actif et du passif de même que sur la présentation de l'actif et du passif éventuels, à la date des états financiers, ainsi que sur les montants présentés au titre des revenus et des charges au cours de la période de présentation de l'information. Les secteurs importants où le jugement de la direction est appliqué sont l'évaluation des actifs miniers, la rémunération à base d'actions et les impôts futurs. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations de façon importante.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie comprend l'encaisse, les soldes en banque et des placements liquides à court terme dont l'échéance originale est d'au plus trois mois ou encaissable en tout temps sans pénalités.

Fonds réservés à l'exploration

Ces fonds sont réservés aux dépenses d'exploration en vertu des ententes de financements accreditifs.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2011 et 2010

3. Conventions comptables (suite)

Actifs miniers

Les propriétés d'exploration sont composées de droits dans des propriétés minières et de frais d'exploration reportés. Les coûts encourus sur des propriétés non exploitées identifiées comme ayant un potentiel de développement sont reportés jusqu'à ce que la rentabilité économique du projet soit déterminée. Ces coûts sont alors transférés aux propriétés minières. Les actifs miniers sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être récupérable, détermination qui se fait en comparant la valeur comptable de l'actif avec les flux de trésorerie futurs estimatifs non actualisés attendus de l'utilisation et de la sortie éventuelle de l'actif. La perte de valeur correspond à l'excédent de la valeur comptable sur la juste valeur, qui est calculée principalement en actualisant les flux de trésorerie future nette estimative devant être tirée de l'utilisation et de la sortie éventuelle des actifs concernés. Si la Société n'a pas d'informations suffisantes sur ses actifs miniers pour estimer les flux de trésorerie futurs estimatifs pour examiner la possibilité de recouvrement des coûts capitalisés, la Société détermine la perte de valeur en comparant la juste valeur à la valeur comptable, sans préalablement effectuer un test de recouvrabilité. Les frais non reliés à des propriétés spécifiques sont comptabilisés à l'état des résultats.

Le produit de la cession d'actifs miniers est appliqué par propriété contre les propriétés minières, puis contre les frais d'exploration reportés et tout résiduel est présenté à l'état des résultats à moins que des travaux soient contractuellement requis, auquel cas le gain résiduel est différé et réduit des déboursés contractuels lorsqu'ils seront effectués. L'aide gouvernementale ainsi que les crédits de droits miniers et autres crédits relatifs aux travaux d'exploration sont portés en diminution des frais d'exploration reportés.

Les fonds reçus de partenaires sur certaines propriétés où la Société est l'opérateur, afin d'y effectuer des travaux d'exploration tel que stipulé dans les ententes, sont comptabilisés au bilan comme avances reçues pour travaux d'exploration. Ces avances sont réduites au fur et à mesure que les travaux d'exploration sont effectués. Les frais de gestion reçus lorsque la Société est l'opérateur sont enregistrés aux résultats. Lorsque le partenaire est l'opérateur, les frais de gestion sont comptabilisés au bilan dans les frais d'exploration reportés.

Titres accreditifs

Lorsque la Société engage le produit de l'émission d'actions accreditives en frais d'exploration constatés à titre d'actifs miniers, le coût des impôts futurs rattaché à l'écart temporaire qui en résulte est comptabilisé comme un coût de l'émission des actions en faveur des investisseurs au moment où la Société soumet aux autorités fiscales sa renonciation à son droit aux déductions y afférentes.

Impôt sur le bénéfice

La Société comptabilise ses impôts sur les bénéfices selon la méthode du passif fiscal. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont établis en fonction des écarts entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs et sont mesurés à l'aide des taux d'imposition pratiquement en vigueur et qui devraient être en vigueur au cours des périodes où les actifs ou les passifs seront réalisés ou réglés. Une provision pour moins-value est établie dans la mesure où il n'est pas plus probable qu'improbable que les actifs d'impôts futurs seront réalisés.

Rémunération et autres paiements à base d'actions

La Société utilise la méthode de la juste valeur pour comptabiliser l'attribution d'options à ses employés, dirigeants, administrateurs et consultants.

Toute contrepartie payée à l'exercice des options d'achat d'actions ou à l'achat des actions est créditée au capital-actions. Si les actions ou les options d'achat d'actions sont rachetées, l'excédent de la contrepartie versée sur la valeur comptable des actions ou des options d'achat d'actions annulées est imputé au déficit. La charge est constatée sur la durée d'acquisition des droits pour les employés et sur la durée prévue au contrat des services rendus pour les consultants.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2011 et 2010

3. Conventions comptables (suite)

Frais relatifs à l'émission d'actions et de bons de souscription

Les frais relatifs à l'émission d'actions et de bons de souscription sont comptabilisés dans l'exercice au cours duquel ils sont engagés et sont passés en augmentation du déficit dans l'exercice au cours duquel les actions sont émises.

Résultat par action

Le résultat par action est calculé en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice en considérant l'effet de dilution des bons de souscription et des options d'achat d'actions, et est établi selon la méthode du rachat d'actions.

Le résultat dilué par action est égal au résultat par action en raison de l'effet antidilutif des bons de souscription et des options d'achat d'actions.

Instruments financiers – constatation et mesure

Tous les instruments financiers doivent être initialement constatés à la juste valeur, sauf dans le cas de certaines opérations conclues avec des apparentés. Les évaluations subséquentes des instruments financiers sont fonction de leur classement dans l'une des catégories suivantes : détenus à des fins de transaction, disponibles à la vente, détenus jusqu'à l'échéance, prêts et créances ou autres passifs.

- Les actifs et les passifs financiers classés comme détenus à des fins de transaction doivent être évalués à la juste valeur, et les gains et les pertes doivent être comptabilisés au résultat net.
- Les actifs financiers classés comme détenus jusqu'à l'échéance, comme prêts et créances ou comme passifs financiers (autres que ceux détenus à des fins de transaction) doivent être évalués au coût après amortissement au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif.
- Les actifs financiers disponibles à la vente doivent être évalués à la juste valeur, et les gains et les pertes non réalisés doivent être pris en compte dans les autres éléments du résultat étendu. Les placements dans des instruments de capitaux propres classés comme disponibles à la vente qui n'ont pas de valeur à la cote sur un marché boursier actif doivent être évalués au coût.

La Société a adopté le classement suivant :

- La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements sont classés comme détenus à des fins de transaction;
- Les comptes débiteurs sont classés comme prêts et créances;
- Les comptes créditeurs et frais courus ainsi que les avances pour travaux d'exploration sont classés comme autres passifs.

4. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 septembre 2011, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprend un montant de 519 746 \$ composé d'un certificat de placement garanti portant un taux d'intérêt de 0,95 %, échéant le 15 août 2012. Au 30 septembre 2010, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprend un montant de 1 645 500 \$ composé de certificats de placement garanti portant des taux d'intérêt entre 1,05 % et 1,25 %, échéant entre le 27 et le 30 septembre 2011. Ces instruments sont encaissables en tout temps sans pénalités.

	Au 30 septembre 2011	Au 30 septembre 2010
	\$	\$
Encaisse	417 836	249 815
Certificats de placement garanti	519 746	1 645 500
	<u>937 582</u>	<u>1 895 315</u>

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2011 et 2010

5. Placements

	Au 30 septembre 2011	Au 30 septembre 2010
	\$	\$
Certificats de placement garantis non encaissables avant l'échéance, intérêt entre 1,60 % et 1,70 % échéant entre le 15 décembre 2011 et le 18 mai 2012, ayant une valeur à l'échéance de 2 978 390 \$	2 937 699	-
Coupon Province d'Ontario, intérêt de 0,53 % échéant le 2 décembre 2010, ayant une valeur à l'échéance de 1 010 000 \$	-	1 003 853
Coupons Hydro-Québec, intérêt entre 1,28 % et 1,36 % échéants le 15 février 2011, ayant une valeur à l'échéance de 920 000 \$	-	901 780
Coupon Hydro-Québec, intérêt de 1,18 % échéant le 15 août 2011, ayant une valeur à l'échéance de 1 020 000 \$	-	999 252
	<u>2 937 699</u>	<u>2 904 885</u>

6. Actifs miniers

Propriétés minières	Partici- pation indivise	Au 30 septembre 2010	Additions	Paiements sur option	Radiation	Au 30 septembre 2011
	%	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi						
Maritime-Cadillac	50	290 351	18	-	-	290 369
Abitibi Au	100	5 428	3 516	-	-	8 944
Laflamme	50	-	15 054	-	-	15 054
Patris	100	13 085	12 892	(24 664)	-	1 313
Casault	100	9 811	23 082	-	-	32 893
Bassignac	100	2 276	10 355	-	-	12 631
Valmond	100	2 175	6 641	-	-	8 816
Grenville-Appalaches						
Weedon	100	32 422	18 296	-	-	50 718
Vermillon	50	-	733	-	(733)	-
Baie-James						
Baie-James Au	100	-	92 322	-	-	92 322
Baie-James Mo	100	19 843	47	-	(19 890)	-
Baie-James U	100	4 803	5 532	-	-	10 335
Éléonore	100	119 417	16 384	-	-	135 801
Québec / Labrador						
Ytterby	50	-	390	-	-	390
Génération de projets	100	71 744	1 618	-	(49 950)	23 412
		<u>571 355</u>	<u>206 880</u>	<u>(24 664)</u>	<u>(70 573)</u>	<u>682 998</u>

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2011 et 2010

6. Actifs miniers (suite)

<u>Propriétés minières</u>	<u>Participation indivise</u>	<u>Au 30 septembre 2009</u>	<u>Additions</u>	<u>Paiements sur option</u>	<u>Radiation</u>	<u>Au 30 septembre 2010</u>
	<u>%</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Abitibi						
Maritime-Cadillac	50	290 311	40	-	-	290 351
Abitibi Au	100	4 515	913	-	-	5 428
Patris	100	1 352	11 733	-	-	13 085
Casault	100	-	9 811	-	-	9 811
Bassignac	100	-	2 276	-	-	2 276
Valmond	100	-	2 175	-	-	2 175
Grenville-Appalaches						
Weedon	100	28 061	4 361	-	-	32 422
Gatineau	100	5 902	(5 902)	-	-	-
Vermillon	50	8 658	929	-	(9 587)	-
Baie-James						
Baie-James Au	100	9 679	-	(9 679)	-	-
Baie-James Mo	100	17 845	1 998	-	-	19 843
Baie-James U	100	3 110	1 693	-	-	4 803
Éléonore	100	59 917	59 500	-	-	119 417
Québec / Labrador						
Ytterby	100	115 722	58 168	(173 890)	-	-
Génération de projets	100	68 231	21 794	-	(18 281)	71 744
		<u>613 303</u>	<u>169 489</u>	<u>(183 569)</u>	<u>(27 868)</u>	<u>571 355</u>

<u>Frais d'exploration reportés</u>	<u>Participation indivise</u>	<u>Au 30 septembre 2010</u>	<u>Additions</u>	<u>Paiements sur option</u>	<u>Crédits d'impôt</u>	<u>Radiation</u>	<u>Au 30 septembre 2011</u>
	<u>%</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Abitibi							
Maritime-Cadillac	50	177 284	22 660	-	(3 422)	-	196 522
Abitibi Au	100	144 748	21 552	-	(5 433)	-	160 867
Dunn	100	3 998	5 082	-	-	-	9 080
Laflamme	50	16 606	181 176	-	(68 685)	-	129 097
Patris	100	85 633	14 599	(15 336)	(1 608)	-	83 288
Casault	100	16 104	439 649	-	(174 977)	-	280 776
Bassignac	100	10 479	-	-	-	-	10 479
Valmond	100	6 803	7 679	-	(3 037)	-	11 445
Grenville-Appalaches							
Weedon	100	99 656	149 177	-	(57 510)	-	191 323
Gatineau	100	411	11 188	-	-	-	11 599
Baie-James							
Baie-James Au	100	68 132	24 367	-	(9 809)	-	82 690
Baie-James Mo	100	50 319	-	-	-	(50 319)	-
Baie-James U	100	14 496	-	-	-	-	14 496
Éléonore	100	275 844	69 368	-	(26 484)	-	318 728
Québec / Labrador							
Ytterby	50	58 713	547 018	-	(73 741)	-	531 990
Génération de projets	100	60 890	19 215	-	(7 600)	(47 974)	24 531
		<u>1 090 116</u>	<u>1 512 730</u>	<u>(15 336)</u>	<u>(432 306)</u>	<u>(98 293)</u>	<u>2 056 911</u>

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2011 et 2010

6. Actifs miniers (suite)

Frais d'exploration reportés	Participation indivise	Au 30 septembre 2009	Additions	Paiements sur option	Crédits d'impôt	Radiation	Au 30 septembre 2010
	%	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi							
Maritime-Cadillac	50	160 195	17 089	-	-	-	177 284
Abitibi Au	100	83 802	63 444	-	(2 498)	-	144 748
Dunn	100	1 040	15 941	(12 983)	-	-	3 998
Laflamme	100	22 964	8 642	(15 000)	-	-	16 606
Patris	100	8 080	77 839	-	(286)	-	85 633
Casault	100	-	16 104	-	-	-	16 104
Bassignac	100	-	10 479	-	-	-	10 479
Valmond	100	-	6 803	-	-	-	6 803
Grenville-Appalaches							
Weedon	100	86 516	13 140	-	-	-	99 656
Gatineau	100	29 339	(28 928)	-	-	-	411
Vermillon	50	305 916	-	-	-	(305 916)	-
Baie-James							
Baie-James Au	100	82 163	44 343	(50 321)	(8 053)	-	68 132
Baie-James Mo	100	50 319	-	-	-	-	50 319
Baie-James U	100	13 345	1 151	-	-	-	14 496
Éléonore	100	89 423	195 957	-	(9 536)	-	275 844
Québec / Labrador							
Ytterby	100	20 991	64 195	(26 110)	(363)	-	58 713
Génération de projets	100	73 772	8 690	-	(138)	(21 434)	60 890
		<u>1 027 865</u>	<u>514 889</u>	<u>(104 414)</u>	<u>(20 874)</u>	<u>(327 350)</u>	<u>1 090 116</u>

ABITIBI

a) Maritime-Cadillac

La Société détient 50 % de la propriété Maritime-Cadillac située au sud de la mine Lapa le long de la faille Cadillac-Lardner, assujéti à une redevance de 2 % des produits nets d'affinage (« NSR »); la moitié de cette redevance pourra être rachetée sur paiement d'un montant de 1 000 000 \$.

En vertu de l'entente, Agnico-Eagle a indiqué qu'elle désirait se prévaloir de son droit d'augmenter sa participation de 50 % à possiblement 65 % sur une période de trois ans, en finançant une étude de faisabilité bancaire à l'égard de la propriété ou en prenant en charge l'ensemble des activités minières de la propriété, auquel cas elle s'assurera une participation additionnelle de 1 % par tranche de 1 000 000 \$ investie dans la propriété (à concurrence de 15 % par l'investissement de 15 millions de dollars).

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2011 et 2010

6. Actifs miniers (suite)

b) Abitibi Au

La Société possède des claims miniers en Abitibi dans les cantons Cléricky, La Pause, Destor et Dufresnoy.

c) Dunn

La Société détient la propriété Dunn qui est située à proximité de la faille régionale Destor-Porcupine au Québec. Certains claims sont assujettis à une redevance NSR de 2 % que la Société pourra racheter, par tranche, pour une somme totale de 2 000 000 \$.

Le 15 juin 2009, la Société a signé une entente avec Corporation Minière Osisko (« Osisko ») par laquelle Osisko avait l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Dunn, sous réserve de paiements en espèces de 120 000 \$ (60 000 \$ ont été payés) et de travaux d'exploration de 1 300 000 \$ (684 168 \$ complétés) jusqu'au 15 juin 2012. Le 30 septembre 2011, Osisko a mis fin à l'entente.

d) Laflamme Au-Cu

La Société détient 50% des de la propriété Laflamme située à l'ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon en Abitibi.

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

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

- Seuls le paiement en espèce à la signature de 30 000 \$ et les travaux de la première année de 300 000 \$ sont des engagements fermes.
- NAP est l'opérateur jusqu'à l'achèvement d'une étude de préfaisabilité et conséquemment facture des honoraires de gestion de projets et reçoit de temps à autre des avances pour travaux d'exploration.
- À la suite de l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, une coentreprise sera formée.
- À la suite de l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, NAP aura l'option d'acquérir une participation additionnelle de 15 % sur livraison d'une étude de faisabilité bancaire.

Au 31 juillet 2011, NAP a dépensé 1 425 273 \$ en exploration et fait des paiements en espèce de 45 000 \$. NAP a dépensé 425 273 \$ en excès des dépenses requises et les parties s'entendent sur ce qui suit :

- ♦ La Société a crédité 55 000 \$ de cet excès de travaux à l'encontre des paiements en espèce restants;
- ♦ Afin de maintenir sa participation indivise de 50%, la Société paiera les futurs travaux d'exploration jusqu'à concurrence de 370 273 \$. À ce moment, les dépenses d'exploration devront être partagées également entre les parties.
- ♦ NAP a gagné sa participation indivise de 50% dans la propriété Laflamme.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2011 et 2010

6. Actifs miniers (suite)

e) Patris

La Société détient la propriété Patris située au nord-est de Rouyn-Noranda. Certains claims sont assujettis à une redevance de 1 % rachetable sur paiement de 500 000 \$ par tranche de 0,5 %.

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

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

- Seuls le paiement en espèces de 40 000 \$ et les travaux de la première année de 600 000 \$ sont des engagements fermes.
- La Société 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 pré faisabilité concluante;
 - Payant 80 000 \$ par année;
 - Engageant des travaux d'exploration incluant 40 000 mètres de forage.

f) Casault

La Société possède des claims miniers au nord de la ville de La Sarre.

g) Bassignac

La Société possède des claims miniers au nord de la ville de Rouyn-Noranda.

h) Valmond

La Société possède des claims miniers à l'ouest de Matagami.

GRENVILLE-APPALACHES

i) Weedon

La Société détient la propriété Weedon située au sud de la ville de Québec. Certains claims sont assujettis à une redevance NSR de 1 % rachetable sur paiement de 500 000 \$ par tranche de 0,5 % alors que d'autres claims sont assujettis à une redevance NSR de 0,5 % rachetable sur paiement de 500 000 \$.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2011 et 2010

6. Actifs miniers (suite)

j) Gatineau Zn

La Société possède des claims miniers dans la région de Gatineau.

Le 16 avril 2010, la Société a signé une entente avec Zincore Metals inc. (« Zincore ») par laquelle Zincore avait l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Gatineau, sous réserve des paiements en espèces de 180 000 \$ (30 000 \$ complété) et des travaux d'exploration de 3 500 000 \$ (645 976 \$ complété). Le 1er septembre 2011, Zincore a mis fin à l'entente.

k) Vermillon

La Société détient une participation de 50 % dans la propriété Vermillon. Certains claims sont assujettis à une redevance NSR de 1 % rachetable pour 500 000 \$ par tranche de 0,5 %. Aucun programme d'exploration n'étant prévu, la Société a radié la propriété minière et les frais d'exploration reportés pour 315 503 \$ en septembre 2010 et pour 733 \$ en septembre 2011.

BAIE-JAMES

l) Baie-James Au

La Société possède des claims miniers dans le territoire de la Baie-James dans les sous-provinces de La Grande et d'Opinaca.

Le 1er février 2008, la Société a signé une entente d'option avec Agnico-Eagle par laquelle Agnico-Eagle avait l'option d'acquérir une participation indivise de 50 % dans la propriété Baie James Au sous réserve de paiements en espèces de 300 000 \$ (170 000 \$ complété) et de travaux d'exploration de 4 500 000 \$ (1 487 086 \$ de complétés). En octobre 2010, Agnico-Eagle a annoncé à la Société qu'elle mettait fin à l'entente.

m) Baie-James Mo

La Société possède des claims miniers situés à la Baie-James. La Société a radié cette propriété en 2011 pour 70 209 \$ car aucun programme d'exploration n'a prévu dans un avenir rapproché.

n) Baie-James U

La Société a jalonné des claims miniers situés à la Baie-James.

o) Éléonore

La Société a jalonné des claims près du gisement Éléonore de Goldcorp, à la Baie-James.

QUÉBEC / LABRADOR

p) Ytterby

La Société a jalonné des claims miniers au nord-est de Schefferville.

Le 23 février 2010, la Société a signé une lettre d'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 de certaines conditions. Le 29 juillet 2011, la Société a signé une lettre d'entente définitive qui détermine les conditions sous lesquelles les parties continueront leurs activités conjointes.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2011 et 2010

6. Actifs miniers (suite)

	Paiements et travaux
	\$
Première période d'option 31 mars 2010 (complété)	200 000
Deuxième période d'option 31 mars 2011 (complété)	1 436 285
Troisième période d'option 31 mars 2012 (complété)	1,063 715
Total	2 700 000

- ◆ La Société 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.
- ◆ Une fois que les obligations d'option sont rencontrées:
 - JOGMEC a le droit à une participation conjointe à 50 %, sujet à ce que JOGMEC donne un avis qu'elle a choisi d'exercer ce droit;
 - Les partenaires opèreront comme si une opération conjointe avait été formée, nonobstant que JOGMEC n'a pas donné son avis d'exercer son droit;
 - Les partenaires contribueront, au prorata, aux travaux d'exploration selon les programmes approuvés par le comité de gestion. Le comité de gestion sera composé de 2 représentants de JOGMEC et 2 représentants de la Société;
 - Un partenaire qui décline de participer à un programme approuvé sera dilué en fonction de sa participation. Si la participation d'un partenaire est diluée à 10% ou moins, cette participation sera convertie en une royauté NSR de 1,5 % qui pourra être rachetée par l'autre partenaire pour 1 500 000 \$;
 - Le partenaire détenant la part majoritaire sera autorisé à agir en tant que ou nommer l'opérateur. Si les deux partenaires ont une participation de 50 %, la Société sera l'opérateur;
 - Un partenaire peu donner un avis à l'autre partenaire qu'il désire opérer via une coentreprise.
- ◆ Une fois qu'une coentreprise est formée, chaque partenaire aura le droit d'acheter toute production minérale en proportion de sa détention dans la coentreprise. JOGMEC aura un droit de premier refus d'acheter toute production minérale au prix du marché, en proportion de la participation de la Société. Jusqu'à ce qu'une coentreprise soit formée, toute production minérale sera prise en nature en proportion de la participation de chaque partenaire.

En août 2011, JOGMEC a gagné son droit à une participation conjointe de 50%. En date de ces états financiers, JOGMEC n'avait pas encore donné son avis d'exercer son droit.

GÉNÉRATION DE PROJET

q) Génération de projet

La Société a poursuivi ses programmes de compilation géologique et de jalonnement au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques aurifères, uranifères et en métaux de base. Certains claims ont été abandonnés et la Société a radié les propriétés minières et frais d'exploration reportés y étant rattachés pour 39 715 \$ en septembre 2010 et 97 924 en septembre 2011.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2011 et 2010

7. Capital-actions

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

	2011		2010	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Actions ordinaires (note 7a)	24 936 079	12 063 359	24 053 779	10 447 912
Bons de souscription (note 7b)	-	-	1 158 900	334 702
		<u>12 063 359</u>		<u>10 782 614</u>

a) Actions ordinaires

Autorisées

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

Émises et à être émises

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

	2011		2010	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Solde au début de l'exercice	24 053 779	10 447 912	21 636 546	7 775 234
Émises lors				
D'un placement privé i)	-	-	2 123 033	2 263 578
D'un placement privé accréditif i)	-	-	166 700	250 050
De l'exercice de bons de souscription ii)	757 300	1 498 947	27 500	47 300
De l'exercice d'options iii)	125 000	116 500	100 000	111 750
Solde à la fin de l'exercice	<u>24 936 079</u>	<u>12 063 359</u>	<u>24 053 779</u>	<u>10 447 912</u>

- i) Le 13 novembre 2009, la Société a complété un placement privé avec courtier par l'émission de 2 123 033 unités à 1,20 \$ par unité et par l'émission de 166 700 actions accréditives à 1,50 \$ chacune, pour un produit brut total de 2 797 690 \$. 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 Société 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 2 263 578 \$ 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.

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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2011 et 2010

7. Capital-actions (suite)

- ii) En 2011, la Société a émis 659 916 actions ordinaires suite à l'exercice de bons de souscription pour un montant de 1 154 853 \$ en plus de 176 594 \$ représentant la juste valeur des bons de souscription lors de leur émission (note 7b). Aussi, la Société a émis 97 384 (27 500 en 2010) actions ordinaires suite à l'exercice de bons de souscription de courtier pour un montant de 116 860 \$ (33 000 \$ en 2010) en plus de 50 640 \$ (14 300 \$) représentant la juste valeur des bons de souscription de courtier lors de leur émission (note 7b).
- iii) En 2011, la Société a émis 125 000 (100 000 en 2010) actions ordinaires suite à l'exercice d'options pour un montant de 69 500 \$ (65 750 \$ en 2010) en plus de 47 000 \$ (46 000 en 2010) représentant la juste valeur des options lors de leur émission.

b) Bons de souscription

Les mouvements dans les bons de souscription en circulation de la Société se détaillent comme suit:

	2011		2010	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
		\$		\$
Solde au début de l'exercice	1 158 900	334 702	-	-
Émis lors d'un placement privé (note 7ai)	-	-	1 186 400	349 002
Exercés (note 7a ii)	(757 300)	(227 234)	(27 500)	(14 300)
Expirés	(401 600)	(107 468)	-	-
Solde à la fin de l'exercice	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1 158 900</u>	<u>334 702</u>

c) Rémunération et autres paiements à base d'actions

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

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

Le nombre d'actions ordinaires attribuées sera déterminé par le conseil d'administration, jusqu'à un maximum de 3 000 000. Le prix d'exercice de toute option attribuée dans le cadre du régime sera établi par le conseil d'administration au moment de l'attribution et ne pourra être inférieur au cours de la clôture le jour précédant l'octroi. La durée d'une option ne dépassera pas dix ans à compter de la date d'attribution. Les options sont acquises à raison de 1/6 par 3 mois à partir de la date de l'octroi, à moins qu'il ne soit décidé autrement par le conseil d'administration.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2011 et 2010

7. Capital-actions (suite)

Le 2 octobre 2009, le contrat du président de la Société a été modifié afin de prolonger à 5 ans la période où le président pourra exercer les 250 000 options octroyées par deux actionnaires à un prix égal à 0,25 \$ soit la moitié du premier appel public à l'épargne. La juste valeur de la prolongation de ces options d'achat d'actions s'élève à 5 000 \$ soit une juste valeur de 0,02 \$ par option. La juste valeur des options prolongées a été estimée, en considérant la juste valeur des options originales à la date de la modification, à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,25 %, volatilité prévue de 77 %, aucun dividende moyen par action et durée prévue des options de 2 ans. Cette transaction constitue une rémunération à base d'actions puisqu'elle est considérée comme un apport de capital par un actionnaire à la Société et la Société attribue par la suite cet instrument de capitaux propres au salarié.

Pour l'exercice 2010, un total de 245 000 options a été octroyé. Ces options ont été octroyées un prix de levé égal à celui du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur totale de ces options est de 261 150 \$. Les hypothèses utilisées comprennent un taux d'intérêt moyen sans risque pondéré de 2,77 %, une moyenne pondérée de la durée prévue des options de 5 ans, aucun dividende par action, une volatilité moyenne prévue pondérée de 93 % pour une juste valeur moyenne pondérée de 1,07 \$ par option.

Le 17 février 2011, la Société a octroyé à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants 275 000 options d'achat d'actions, au prix de 1,76 \$, valables pendant 10 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur égale à celle du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 365 750 \$ soit une juste valeur de 1,33 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 2,79 %, volatilité prévue de 91 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans. Cette durée prévue a été estimée en considérant des situations comparables pour des sociétés similaires à la Société.

Pour 2011, 104 740 \$ (68 207 \$ pour 2010) a été capitalisé aux frais d'exploration reportés et 232 068 \$ (180 594 \$ pour 2010) a été comptabilisé comme rémunération à base d'actions, basé sur la période d'acquisition ou la durée du contrat pour les consultants.

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

	2011		2010	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$		\$
Solde au début de l'exercice	2 015 000	0,67	1 870 000	0,56
Octroyées	275 000	1,76	245 000	1,47
Exercées	(125 000)	0,56	(100 000)	0,66
Solde à la fin de l'exercice	<u>2 165 000</u>	<u>0,81</u>	<u>2 015 000</u>	<u>0,67</u>
Solde à la fin de l'exercice exerçable	<u>1 981 666</u>	<u>0,72</u>	<u>1 855 000</u>	<u>0,60</u>

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2011 et 2010

7. Capital-actions (suite)

Les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 30 septembre 2011 sont les suivantes:

<u>Nombre d'options en circulation</u>	<u>Nombre d'options exerçables</u>	<u>Prix de levée</u>	<u>Date d'expiration</u>
		\$	
250 000	250 000	0,50	1er novembre 2011
925 000	925 000	0,50	11 janvier 2012
50 000	50 000	0,60	10 décembre 2012
25 000	25 000	0,65	6 mai 2013
395 000	395 000	0,70	19 février 2014
20 000	20 000	1,40	15 décembre 2014
225 000	225 000	1,48	8 mars 2015
275 000	91 666	1,76	17 février 2021
<u>2 165 000</u>	<u>1 981 666</u>		

d) Surplus d'apport

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Solde au début de l'exercice	996 874	794 073
Rémunération à base d'actions	336 808	248 801
Exercice d'options	(47 000)	(46 000)
Bons de souscription expirés	107 468	-
Solde à la fin de l'exercice	<u>1 394 150</u>	<u>996 874</u>

e) Politiques et procédures de gestion du capital

Le capital de la Société est constitué des capitaux propres de 7 199 424 \$ au 30 septembre 2011 (6 507 355 \$ au 30 septembre 2010). En matière de gestion du capital, les objectifs de la Société sont de préserver sa capacité de poursuivre son exploitation ainsi que ses programmes d'acquisitions et d'exploration de propriétés minières. Au besoin, la Société lève des fonds dans le marché des capitaux. La Société ne se sert pas d'emprunt à long terme, car elle ne génère pas de revenus d'exploitation. Il n'y a pas de politique de versement de dividendes. La Société n'a aucune exigence en matière de capital à laquelle elle est soumise en vertu de règles extérieures, exigences réglementaires ou contractuelles, à moins qu'elle complète un placement accreditif, dans quel cas, les fonds sont réservés aux travaux d'exploration (la Société était conforme durant l'année).

8. Impôts sur les bénéfices

- a) En novembre 2009, la Société a émis des actions accreditives pour un produit brut de 250 050 \$. En vertu des conventions de placement accreditif, la Société a renoncé en février 2010, au bénéfice des investisseurs, à 250 050 \$ de dépenses admissibles au 31 décembre 2009 bien que, selon la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada, les dépenses peuvent être engagées jusqu'au 31 décembre 2010.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2011 et 2010

8. Impôts sur les bénéfices (suite)

La Société doit comptabiliser, au moment de la soumission auprès des autorités fiscales de la renonciation, un passif d'impôts futurs se rapportant aux déductions fiscales qui sont l'objet du renoncement, en augmentant les frais d'émission des actions et des bons de souscription relatifs aux actions accréditives. La Société a estimé les passifs d'impôts futurs au moment du renoncement à 67 000 \$. La Société a donc comptabilisé des frais d'émission d'actions et une augmentation des passifs d'impôts futurs de 67 000 \$, respectivement, en février 2010.

En septembre 2011, la Société avait des actifs d'impôts futurs en raison des reports de pertes et des écarts temporaires déductibles qui n'ont pas été constatés au cours des exercices précédents selon le test du plus improbable que probable. Il est prévu que les écarts temporaires imposables qui découlent de l'émission d'actions accréditives de novembre 2009 se résorberont, de sorte que la partie non constatée des actifs d'impôts futurs peut être portée en diminution de l'ensemble des écarts temporaires imposables. Par conséquent, la Société a constaté cette portion des actifs d'impôts futurs non constatés au moyen d'une reprise sur la provision pour moins-value de 67 000 \$.

- b) Les différences entre la provision pour impôt figurant sur les états financiers et la provision pour impôt calculée selon le taux d'imposition statutaire combiné canadien se détaillent comme suit :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Perte avant impôts sur les bénéfices	(985 952)	(1 014 932)
Impôts au taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial de 28,78% (30,15 % en 2010)	(284 000)	(306 000)
Rémunération à base d'action	97 000	75 000
Changement de taux d'impôts	15 500	25 400
Autres éléments	(6 800)	(47 400)
Provision pour moins-value	178 300	186 000
Recouvrement d'impôts futurs	<u>-</u>	<u>(67 000)</u>

- c) Les soldes d'impôts futurs se résument comme suit :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Actifs d'impôts futurs		
Pertes autres qu'en capital	823 000	642 000
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	46 000	89 000
Total des actifs d'impôts futurs	<u>869 000</u>	<u>731 000</u>
Provision pour moins-value	<u>(695 000)</u>	<u>(516 000)</u>
Total net des actifs d'impôt futurs	174 000	215 000
Passifs d'impôts futurs		
Actifs miniers	173 000	215 000
Gain en capital non réalisé	1 000	-
Total des passifs d'impôts futurs	<u>174 000</u>	<u>215 000</u>
Total net des passifs d'impôts futurs	<u>-</u>	<u>-</u>

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2011 et 2010

8. Impôts sur les bénéfices (suite)

- d) La Société a cumulé à des fins fiscales des pertes autres qu'en capital totalisant environ 3 097 000 \$. Ces pertes viennent à échéance de 2014 à 2031 comme suit :

		\$
Exercices se terminant les 30 septembre :	2014	20 000
	2015	96 000
	2026	84 000
	2027	126 000
	2027	177 000
	2028	540 000
	2029	645 000
	2030	730 000
	2031	679 000

- e) Au 30 septembre 2011, la base fiscale des actifs miniers et des frais d'émission des actions et bons de souscription totalisait environ 2 277 245 \$. L'écart entre cette base fiscale et le montant capitalisé aux états financiers est attribuable au fait que la dévaluation d'actifs comptabilisés aux états financiers n'a aucune incidence fiscale et à la renonciation par la Société en faveur d'investisseurs aux déductions relatives aux frais d'exploration payés au moyen de financements accreditifs.
- f) Les valeurs fiscales des actifs et des passifs n'ont pas fait l'objet d'une acceptation ni d'une contestation de la part des administrations fiscales compétentes.

9. Opérations entre apparentés

Dans le cours normal des affaires (autres que celles déjà divulguées) pour l'exercice 2011:

- a) Une société au sein de laquelle un dirigeant est associé a facturé des honoraires totalisant 47 738 \$ comptabilisés à l'état des résultats (89 421 \$ pour l'exercice 2010 dont 56 518 \$ ont été comptabilisés à l'état des résultats et 32 903 \$ ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions);
- b) Une société contrôlée par un dirigeant a facturé des honoraires totalisant 108 260 \$ (76 989 \$ pour l'exercice 2010);

Au 30 septembre 2011, le montant dû aux apparentés s'élevait à 17 716 \$ (11 208 \$ au 30 septembre 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.

10. Engagement

En 2010, la Société a contracté un engagement relatif à un bail d'une durée de trois ans, soit jusqu'en février 2013 et le loyer annuel est de 20 154 \$ pour la première année, 20 467 \$ pour la deuxième année et 20 779 \$ pour la troisième année.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2011 et 2010

11. Informations additionnelles sur les flux de trésorerie

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration reportés	104 740	68 207
Additions aux propriétés minières et aux frais d'exploration reportés incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	373 264	36 154
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration reportés	394 037	20 874
Bons de souscription de courtier émis lors de l'obtention de capitaux	-	64 940
Exercice d'option imputé au capital-actions	47 000	46 000
Exercice de bons de souscription imputé au capital-actions	227 234	14 300
Impôts futurs imputés aux frais d'émission d'actions	-	67 000
Intérêts reçus	59 650	25 530

12. Instruments financiers

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société. La Société ne conclut pas des contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives. Les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée ainsi que la politique en matière de gestion des risques financiers se détaillent comme suit:

Risque lié aux taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les placements inclus dans la trésorerie et équivalent de trésorerie ainsi que dans les placements portent intérêt à taux fixe et exposent donc la Société au risque de variation de juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Des taux d'intérêt plus (moins) élevés de 1% auraient diminué (augmenté) la juste valeur de ceux-ci de 16 426 \$ au 30 septembre 2011 (30 197 \$ au 30 septembre 2010). Les autres actifs et passifs financiers ne portent pas d'intérêt et donc n'exposent pas la Société à des risques liés aux taux d'intérêt.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La Société est assujettie à des risques de crédit par la trésorerie et équivalents de trésorerie, les placements et les comptes débiteurs. La Société réduit le risque de crédit en maintenant une partie de la trésorerie et équivalents de trésorerie dans des instruments financiers garantis détenus chez une banque à charte canadienne et l'autre partie dans des instruments financiers détenus chez une société indépendante courtier en valeurs mobilières membre du Fonds canadien de protection des épargnants. En 2010, les placements comprennent des titres d'une société d'État garantis par un gouvernement provincial et un titre garanti par un autre gouvernement provincial. En 2011, les placements comprennent des certificats de placement garantis par des banques canadiennes. La Société vise à signer des ententes de partenariat avec des sociétés établies et elle suit leur situation de trésorerie de près afin de réduire les risques de crédit sur les comptes débiteurs.

Risque de liquidités

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Au 30 septembre 2011, la Société avait suffisamment de liquidités pour prendre en charge ses passifs financiers et les passifs financiers futurs provenant de ses engagements de l'exercice en cours.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2011 et 2010

12. Instruments financiers (suite)

Juste valeur

La Société définit la hiérarchie des évaluations à la juste valeur en vertu de laquelle ses instruments financiers sont évalués de la façon suivante: le niveau 1 inclut les prix cotés, non ajustés, sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques. Le niveau 2 inclut les données autres que les prix visés au niveau 1 qui sont observables par l'actif ou le passif, directement ou indirectement et le niveau 3 inclut les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données observables. La trésorerie et les placements sont classés selon le niveau 1. Les équivalents de trésorerie et les fonds réservés à l'exploration sont classés selon le niveau 2.

La juste valeur des instruments financiers se résume comme suit :

	2011		2010	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers				
<i>Détenus à des fins de transaction</i>				
Trésorerie et équivalent de trésorerie	937 582	937 582	1 895 315	1 895 315
Placements	2 937 699	2 937 699	2 904 885	2 904 885
<i>Prêts et créances</i>				
Comptes débiteurs	430 329	430 329	317 926	317 926
Passifs financiers				
<i>Autres passifs</i>				
Comptes créditeurs et charges à payer	471 826	471 826	225 209	225 209
Avances reçues pour travaux d'exploration	-	-	81 110	81 110

La juste valeur estimative est établie à la date du bilan en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

13. Événement postérieur à la date du bilan

a) Placement privé

Le 17 novembre 2011, la Société a complété un placement privé de 500 000 actions ordinaires accréditives au prix de 2,00 \$ l'action pour une considération monétaire total de 1 000 000 \$.

b) Casault

Le 16 novembre 2011, la Société a signé une entente avec Osisko par laquelle Osisko a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Casault, sous réserve des conditions suivantes :

	Paiements en espèce	Travaux
	\$	\$
À la signature	80 000	-
31 octobre 2012	90 000	1 000 000
31 octobre 2013	100 000	1 000 000
31 octobre 2014	100 000	1 200 000
31 octobre 2015	110 000	1 300 000
31 octobre 2016	120 000	1 500 000
Total	600 000	6 000 000

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2011 et 2010

13. Événement postérieur à la date du bilan (suite)

- La Société est l'opérateur pendant 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.
- À la suite de l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, Osisko aura l'option d'acquérir une participation additionnelle de 15 % dans un délai de trois ans en:
 - Finançant entièrement une étude de faisabilité bancaire;
 - ou en prenant en charge l'ensemble des activités d'exploration sur la propriété Casault, auquel cas elle s'assurera une participation additionnelle de 1 % par tranche de 1 000 000 \$ investie dans la propriété (à concurrence de 15 % pour un investissement de 15 000 000 \$).
 - Si un partenaire est dilué à 10 % ou moins, sa participation sera convertie en une royauté NSR de 2 %, dont 1% peut être racheté pour 1 500 000 \$.

14. Chiffres comparatifs

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés en fonction de la présentation des états financiers adoptée en cours d'exercice.

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

Télééc.: (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

