

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

États financiers intermédiaires

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2008

*Les états financiers ci-joints ont été dressés par la direction
d'Exploration Midland Inc. et n'ont pas été examinés par les vérificateurs*

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Bilans

	Au 30 juin 2008 (non vérifié) \$	Au 30 septembre 2007 (vérifié) \$
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 3)	3 354 805	3 865 012
Comptes débiteurs	60 762	18 528
Taxes de vente à recevoir	-	45 592
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	94 312	80 268
Frais payés d'avance	11 016	29 638
	<u>3 520 895</u>	<u>4 039 038</u>
Fonds réservés à l'exploration	72 631	-
Dépôt sur frais d'exploration	60 000	-
Actifs miniers (note 4)		
Propriétés minières	501 987	401 053
Frais d'exploration reportés	716 578	603 154
	<u>1 218 565</u>	<u>1 004 207</u>
	<u>4 872 091</u>	<u>5 043 245</u>
Passifs		
Passifs à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	197 922	62 131
Avances pour travaux d'exploration	108 344	367 960
	<u>306 266</u>	<u>430 091</u>
Capitaux propres		
Capital-actions (note 5)	7 150 234	7 025 634
Surplus d'apport (note 5d)	635 842	395 992
Déficit	(3 220 251)	(2 808 472)
	<u>4 565 825</u>	<u>4 613 154</u>
	<u>4 872 091</u>	<u>5 043 245</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Résultats, résultats étendus et déficit

(non vérifiés)

	Pour la période de trois mois terminée le 30 juin		Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Intérêts	25 437	36 768	95 525	48 593
Honoraires de gestion de projets	45 676	-	117 696	-
Gain sur disposition d'actifs miniers	-	-	15 586	-
	<u>71 113</u>	<u>36 768</u>	<u>228 807</u>	<u>48 593</u>
Charges				
Rémunération à base d'actions	58 303	134 703	171 018	182 203
Frais d'administration et autre	50 367	36 826	229 840	122 455
Relations avec les investisseurs	27 287	21 893	107 687	46 113
Honoraires	18 068	14 219	103 421	62 385
Exploration générale	17 459	16 443	27 031	16 443
Variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transactions	307	-	(1 329)	-
	<u>171 791</u>	<u>224 084</u>	<u>637 668</u>	<u>429 599</u>
Perte avant impôts sur les bénéfices	(100 678)	(187 316)	(408 861)	(381 006)
Recouvrement d'impôts futurs	-	-	34 000	41 000
Perte et résultats étendus	(100 678)	(187 316)	(374 861)	(340 006)
Déficit au début de la période	(3 119 573)	(2 507 789)	(2 808 472)	(1 710 223)
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	-	(12 387)	(36 918)	(657 263)
Déficit à la fin de la période	(3 220 251)	(2 707 492)	(3 220 251)	(2 707 492)
Résultat de base et dilué par action	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	20 386 546	20 178 879	20 316 818	15 039 815

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Flux de trésorerie

(Non vérifiés)

	Pour la période de trois mois terminée le 30 juin		Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux :				
Activités d'exploitation				
Perte nette	(100 678)	(187 316)	(374 861)	(340 006)
Ajustement pour				
Rémunération à base d'actions	58 303	134 703	171 018	182 203
Recouvrement d'impôts futurs	-	-	(34 000)	(41 000)
	<u>(42 375)</u>	<u>(52 613)</u>	<u>(237 843)</u>	<u>(198 803)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Comptes débiteurs	25 520	5 080	(13 992)	(40 777)
Taxes de vente à recevoir	-	-	45 592	-
Frais payés d'avance	8 239	(4 918)	18 622	(18 652)
Comptes créditeurs et charges à payer	17 100	(25 132)	12 765	(51 348)
Avance pour travaux d'exploration	<u>(144 575)</u>	<u>-</u>	<u>(227 772)</u>	<u>-</u>
	<u>(93 716)</u>	<u>(24 970)</u>	<u>(164 785)</u>	<u>(110 777)</u>
	<u>(136 091)</u>	<u>(77 583)</u>	<u>(402 628)</u>	<u>(309 580)</u>
Activités de financement				
Capital-actions émis	-	-	124 600	4 627 000
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	-	213	(2 918)	(523 863)
Frais d'émission d'actions différés	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>213</u>	<u>121 682</u>	<u>4 103 137</u>
Activités d'investissement				
Acquisitions de propriétés minières	(7 884)	(61 904)	(226 257)	(203 042)
Disposition de propriétés minières	49 414	-	99 414	-
Additions aux frais d'exploration reportés	(166 079)	(70 723)	(763 243)	(290 796)
Dépôt sur frais d'exploration	(60 000)	(36 946)	(60 000)	(36 946)
Avances et paiements reçus pour travaux d'exploration	533 456	-	793 456	-
	<u>348 907</u>	<u>(169 573)</u>	<u>(156 630)</u>	<u>(530 784)</u>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	212 816	(246 943)	(437 576)	3 262 773
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	<u>3 214 620</u>	<u>3 828 867</u>	<u>3 865 012</u>	<u>319 151</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	3 427 436	3 581 924	3 427 436	3 581 924
Moins : Fonds réservés à l'exploration	(72 631)	-	(72 631)	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie présentée au bilan	<u>3 354 805</u>	<u>3 581 924</u>	<u>3 354 805</u>	<u>3 581 924</u>
Informations additionnelles				
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration reportés	26 599	-	68 832	-
Additions aux propriétés minières et aux frais d'exploration reportés inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	153 284	4 265	153 284	(179 397)
Comptes débiteurs comptabilisés en réduction des propriétés minières et des frais d'exploration reportés	34 347	25 000	34 347	25 000
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'exploration reportés	-	-	14 044	-
Octroi de bons de souscription de courtier lors de l'obtention de capitaux	-	12 600	-	92 400
Impôts futurs imputés aux frais d'émission d'actions	-	-	34 000	41 000
Intérêts reçus	21 116	-	82 019	-

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2008

(non vérifiés)

1. Constitution et nature des activités

Exploration Midland Inc. (« la Compagnie »), constituée le 2 octobre 1995 en vertu de la partie IA de la Loi sur les compagnies (Québec), est une entreprise d'exploration minière. Les activités de la Compagnie consistent à acquérir, explorer, mettre en valeur, développer et, le cas échéant, exploiter des propriétés minières.

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 Compagnie 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.

Bien que la Compagnie 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 Compagnie. 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

Le 1 octobre 2007, la Compagnie a adopté de nouvelles normes comptables publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés:

- a) Le chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », précise les informations qui doivent être fournies dans les états financiers pour permettre d'évaluer l'importance des instruments financiers au regard de la situation financière et de la performance financière d'une entité ainsi que la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels est exposée une entité et la façon dont l'entité gère ces risques. Cette nouvelle norme concerne de l'information à Fournier seulement et n'a pas d'impact sur les résultats de la Compagnie.
- b) Le chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital », établit les normes en matière d'informations à fournir sur le capital d'une entité et sur la façon dont il est géré. Il précise les informations à fournir sur les objectifs, les politiques et les procédures de gestion du capital de l'entité, les données quantitatives sur les éléments inclus dans la gestion du capital de l'entité, le fait que l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital auxquelles elle est soumise et, si elle ne s'est pas conformée aux exigences en question, les conséquences de cette inapplication. Cette nouvelle norme concerne de l'information à Fournier seulement et n'a pas d'impact sur les résultats de la Compagnie.

Modifications comptables futures

Adoption des Normes internationales d'information financière au Canada

En février 2008, le Conseil des normes comptables (le « CNC ») du Canada a confirmé le 1er janvier 2011 comme date de changement pour l'information financière des sociétés ouvertes canadiennes, qui devra alors correspondre aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). La Compagnie obtiendra la formation sur l'IFRS et élaborera un plan d'action afin d'être prête pour la conversion en 2011.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2008

(non vérifiés)

3. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 juin 2008, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprend un montant de 2 917 031 \$ (3 211 686 \$ au 30 septembre 2007) composé de certificats de placement garanti et d'acceptations bancaires portant des taux d'intérêt entre 2,45% et 4,05% (4,05% et 4,44% au 30 septembre 2007), échéant entre le 7 juillet 2008 et le 2 septembre 2008 (29 octobre 2007 et le 2 septembre 2008 au 30 septembre 2007) et les deux instruments sont encaissables en tout temps sans pénalités.

4. Actifs miniers

Propriétés minières	Au 30 septembre 2007	Additions	Dispositions	Au 30 juin 2008
	\$	\$	\$	\$
Québec				
Maritime-Cadillac	280 091	30 159	(25 000)	285 250
Vermillon	2 880	4 372	-	7 252
Weedon	-	20 375	-	20 375
Gatineau	-	1 445	-	1,445
Baie-James Au	93 439	63 545	(50 000)	106 984
Baie-James Mo	8 970	5 454	-	14 424
Baie-James U	15 223	740	(13 613)	2 350
Génération de projets	450	63 457	-	63 907
	<u>401 053</u>	<u>189 547</u>	<u>(88 613)</u>	<u>501 987</u>

Frais d'exploration reportés	Au 30 septembre 2007	Additions	Dispositions	Crédits d'impôt	Au 30 juin 2008
	\$	\$	\$	\$	\$
Québec					
Maritime-Cadillac	153 349	1 420	-	-	154 769
Vermillon	286 835	21 387	-	(2 214)	306 008
Weedon	48 922	26 370	-	-	75 292
Gatineau	42 363	20 501	-	(685)	62 179
Baie-James Au	37 931	22 792	-	(1 502)	59 221
Baie-James Mo	10 491	7 441	-	(398)	17 534
Baie-James U	7 222	12 284	(10 801)	(2 779)	5 926
Génération de projets	16 041	26 074	-	(6 466)	35 649
	<u>603 154</u>	<u>138 269</u>	<u>(10 801)</u>	<u>(14 044)</u>	<u>716 578</u>

a) Maritime Cadillac

En janvier 2008, la Compagnie a effectué le quatrième paiement annuel de 30 000 \$ suite à l'entente du 6 janvier 2005. En juin 2008, le troisième paiement de 25 000 \$ a été enregistré comme disposition partielle, suite à l'entente du 1 juin 2006 avec Agnico-Eagle Mines Limited (« Agnico-Eagle »).

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2008

(non vérifiés)

4. Actifs miniers (suite)

b) Baie-James Au

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

Le 1 février 2008, la Compagnie a signé une entente d'option avec Agnico-Eagle par laquelle Agnico-Eagle a l'option d'acquérir une participation indivise de 50% dans la propriété Baie James Au sous réserve des conditions suivantes :

	<u>Paiements en espèces</u>	<u>Travaux</u>
	\$	\$
A la signature de l'entente formelle	50 000	-
1 février 2009	60 000	600 000
1 février 2010	60 000	900 000
1 février 2011	60 000	1 300 000
1 février 2012	70 000	1 700 000
Total	<u>300 000</u>	<u>4 500 000</u>

- Seul le paiement en espèces à la signature de 50 000 \$ et les travaux de la première année de 600 000 \$ sont des engagements fermes.
- La Compagnie est l'opérateur.
- Suite à l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, Agnico-Eagle aura l'option d'augmenter sa participation indivise de 50 à 65 % sur une période de trois ans, en finançant exclusivement une étude de faisabilité concluante à l'égard du projet, ou en prenant en charge l'ensemble des activités minières sur celui-ci, auquel cas elle s'assurera une participation additionnelle de 1 % par tranche de 1 000 000 \$ investie dans le projet (à concurrence de 15 % pour un investissement de 15 millions \$).

c) Baie-James U

Le 12 novembre 2007, la Compagnie a signé une entente avec un partenaire par laquelle le partenaire a l'option d'acquérir une participation indivise de 50% dans la propriété Baie James U. Le 1 avril 2008, un amendement à l'entente ainsi qu'une cession des droits ont été signés où Quest Uranium Corporation (« Quest ») a substitué le partenaire initial et peut acquérir une participation indivise de 50% de la propriété Baie James U sous réserve des conditions suivantes :

	<u>Paiements en espèces</u>	<u>Travaux</u>
	\$	\$
A la signature	40 000	-
1 avril 2009	40 000	300 000
1 avril 2010	40 000	400 000
1 avril 2011	40 000	700 000
1 avril 2012	40 000	1 000 000
Total	<u>200 000</u>	<u>2 400 000</u>

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2008

(non vérifiés)

4. Actifs miniers (suite)

- Seul le paiement en espèces à la signature de 40 000 \$ et les travaux de la première année de 300 000 \$ sont des engagements fermes.
- Quest est l'opérateur.

d) Génération de projet

La Compagnie a initié des programmes de compilation géologique et de jalonnement au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques.

5. Capital-actions

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

	Neuf mois terminés le 30 juin 2008	
	Nombre	Montant
		\$
Actions ordinaires (note 5a)	20 386 546	7 057 834
Bons de souscription	420 000	92 400
		<u>7 150 234</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 Compagnie se détaillent comme suit :

	Neuf mois terminés le 30 juin 2008	
	Nombre	Montant
		\$
Solde, début de la période	20 178 879	6 933 234
Émises		
Placement privé accreditif i)	207 667	124 600
Solde, fin de la période	<u>20 386 546</u>	<u>7 057 834</u>

- i) Le 31 décembre 2007, la Compagnie a complété un placement privé de 207 667 actions ordinaires accreditives pour une considération monétaire totale de 124 600 \$.

b) Bons de souscription

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

	Neuf mois terminés le 30 juin 2008	
	Nombre	Montant
		\$
Solde, début et fin de la période	<u>420 000</u>	<u>92 400</u>

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2008

(non vérifiés)

5. Capital-actions (suite)

Les bons de souscription en circulation au 30 juin 2008 sont les suivants:

<u>Nombre de bons de souscription</u>	<u>Prix de levée</u> \$	<u>Date d'expiration</u>
420 000	0,50	2 mars 2009
<u>420 000</u>		

c) Rémunération et autres paiements à base d'actions

Le 10 décembre 2007, la Compagnie a octroyé 50 000 options d'achat d'actions à un géologue, au prix de 0,60 \$, valables pendant 5 ans. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 19 000 \$ soit une juste valeur de 0,38 \$ 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 4,26%, volatilité prévue de 82%, dividende moyen néant par action et durée prévue des options de 5 ans.

Le 6 mai 2008, la Compagnie a octroyé 50 000 options d'achat d'actions à des géologues, au prix de 0,65 \$, valables pendant 5 ans. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 21 000 \$ soit une juste valeur de 0,42 \$ 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 3,83%, volatilité prévue de 78%, dividende moyen néant par action et durée prévue des options de 5 ans.

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

	<u>Neuf mois terminés le 30 juin 2008</u>	
	<u>Nombre d'options</u>	<u>Prix moyen pondéré de levée</u> \$
Solde, début de la période	1 350 000	0,51
Octroyées	100 000	0,63
Solde, fin de la période	<u>1 450 000</u>	<u>0,52</u>

Les options d'achat d'actions en circulation au 30 juin 2008 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	1 novembre 2011
1 000 000	833 335	0,50	11 janvier 2012
100 000	100 000	0,64	1 mai 2012
50 000	16 666	0,60	10 décembre 2012
50 000	50 000	0,65	6 mai 2013
<u>1 450 000</u>	<u>1 250 001</u>		

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2008

(non vérifiés)

5. Capital-actions (suite)

d) Surplus d'apport

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

	Neuf mois terminés le 30 juin 2008
	<u>\$</u>
Solde, début de la période	395 992
Rémunération à base d'actions	239 850
Solde, fin de la période	<u>635 842</u>

6. Opérations entre apparentés

Dans le cours normal des affaires:

- a) Pour la période terminée le 30 juin 2008, une société au sein de laquelle un dirigeant est associé a facturé des honoraires totalisant 38 494 \$ dont 2 918 \$ ont été enregistrés comme frais d'émission (152 765 \$ dont 140 285 \$ ont été enregistrés comme frais d'émission pour la période terminée le 30 juin 2007);
- b) Pour la période terminée le 30 juin 2008, une société contrôlée par un dirigeant a facturé des honoraires de 34 125 \$ (16 775 \$ pour la période terminée le 30 juin 2007).
- c) Au 30 juin 2008, le montant dû aux apparentés s'élevait à 4 654 \$ (4 057 \$ au 30 juin 2007).

Hors du cours normal des affaires:

- d) En décembre 2007, des administrateurs et des dirigeants de la Compagnie ont participé à un placement privé d'actions accréditatives (note 5ai) pour un montant total de 104 600 \$ (47 000 \$ pour la période terminée le 31 décembre 2007).

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

7. Engagement

La Compagnie a contracté un engagement relatif à un bail d'une durée de trois ans, soit jusqu'en février 2010 et le loyer annuel est de 19 046 \$.

8. Instruments financiers

Gestion des risques financiers

La Compagnie est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations et de ses activités d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Compagnie. La Compagnie ne conclut pas des contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

Les principaux risques financiers auxquels la Compagnie est exposée ainsi que la politique en matière de gestion des risques financiers se détaillent comme suit:

Risque lié aux taux d'intérêt

Les placements à court terme portent intérêt à taux fixe et exposent donc la Compagnie au risque de variation de juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Les autres actifs et passifs financiers ne portent pas d'intérêt et donc n'exposent pas la Compagnie à des risques liés aux taux d'intérêt.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2008

(non vérifiés)

8. Instruments financiers (suite)

Risque de crédit

La Compagnie est assujettie à des risques de crédit par la trésorerie et équivalents de trésorerie et fonds réservés à l'exploration. La Compagnie maintient presque entièrement tous ces trésoreries et équivalents de trésorerie et fonds réservés à l'exploration dans des instruments financiers garantis par des institutions financières importantes au Canada.

Risque de liquidité

La gestion du risqué de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et de s'assurer que la Compagnie dispose de sources de financement de montant autorisé suffisant tel que les placements privés. La Compagnie établit des prévisions de trésoreries afin de s'assurer qu'elle a des fonds disponibles pour rencontrer ses obligations.

Juste valeur

La juste valeur des actifs et passifs financiers à court terme se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

9. Politiques et procédures de gestion du capital

En matière de gestion du capital, les objectifs de la Compagnie sont de préserver sa capacité de poursuivre son exploitation ainsi que ses programmes d'acquisitions et d'exploration de propriétés minières. Au besoin, la Compagnie lève des fonds par des placements privés. La Compagnie 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 Compagnie n'a aucune exigence réglementaire ou contractuelle à respecter concernant le capital.