

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

États financiers intermédiaires

Pour la période de six mois terminée le 31 mars 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 31 mars 2008 (non vérifié) \$	Au 30 septembre 2007 (vérifié) \$
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 3)	3 106 696	3 865 012
Comptes débiteurs	149 066	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	19 255	29 638
	<u>3 369 329</u>	<u>4 039 038</u>
Fonds réservés à l'exploration	107 924	-
Actifs miniers (note 4)		
Propriétés minières	494 576	401 053
Frais d'exploration reportés	665 101	603 154
	<u>1 159 677</u>	<u>1 004 207</u>
	<u>4 636 930</u>	<u>5 043 245</u>
Passifs		
Passifs à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	27 539	62 131
Avances pour travaux d'exploration	27 791	367 960
	<u>55 330</u>	<u>430 091</u>
Capitaux propres		
Capital-actions (note 5)	7 150 234	7 025 634
Surplus d'apport (note 5d)	550 939	395 992
Déficit	(3 119 573)	(2 808 472)
	<u>4 581 600</u>	<u>4 613 154</u>
	<u>4 636 930</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 31 mars		Pour la période de six mois terminée le 31 mars	
	2008	2007	2008	2007
			\$	\$
Produits				
Intérêts	32 340	11 825	70 088	11 825
Honoraires de gestion de projets	32 177	-	72 020	-
Gain sur disposition d'actifs miniers	-	-	15 586	-
	<u>64 517</u>	<u>11 825</u>	<u>157 694</u>	<u>11 825</u>
Charges				
Rémunération à base d'actions	56 358	4 584	112 715	47 500
Frais d'administration et autre	127 454	49 813	179 473	85 629
Relations avec les investisseurs	38 738	19 298	80 400	24 220
Honoraires	43 414	14 206	85 353	48 166
Exploration générale	7 487	(13 592)	9 572	-
Variation de la juste valeur des instruments détenus à des fins de transactions	(471)	-	(1 636)	-
	<u>272 980</u>	<u>74 309</u>	<u>465 877</u>	<u>205 515</u>
Perte avant impôts sur les bénéfices	(208 463)	(62 484)	(308 183)	(193 690)
Recouvrement d'impôts futurs	34 000	41 000	34 000	41 000
Perte et résultats étendus	(174 463)	(21 484)	(274 183)	(152 690)
Déficit au début de la période	(2 911 110)	(1 841 429)	(2 808 472)	(1 710 223)
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	(34 000)	(644 876)	(36 918)	(644 876)
Déficit à la fin de la période	<u>(3 119 573)</u>	<u>(2 507 789)</u>	<u>(3 119 573)</u>	<u>(2 507 789)</u>
Résultat de base et dilué par action	<u>(0,01)</u>	<u>-</u>	<u>(0,01)</u>	<u>(0,01)</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation de base et dilué	<u>20 386 546</u>	<u>14 078 879</u>	<u>20 282 145</u>	<u>12 470 283</u>

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 31 mars		Pour la période de six mois terminée le 31 mars	
	2008	2007	2008	2007
			\$	\$
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation				
Bénéfice (perte) net	(174 463)	(21 484)	(274 183)	(152 690)
Ajustement pour				
Rémunération à base d'actions	56 358	4 584	112 715	47 500
Recouvrement d'impôts futurs	(34 000)	(41 000)	(34 000)	(41 000)
	<u>(152 105)</u>	<u>(57 900)</u>	<u>(195 468)</u>	<u>(146 190)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Comptes débiteurs	(14 581)	-	(39 512)	-
Taxes de vente à recevoir	19 672	(35 081)	45 592	(45 857)
Frais payés d'avance	1 059	(1 479)	10 383	(13 734)
Comptes créditeurs et charges à payer	(5 309)	(174 303)	(4 335)	(205 613)
Avance pour travaux d'exploration	(21 602)	-	(83 197)	-
	<u>(20 761)</u>	<u>(210,863)</u>	<u>(71 069)</u>	<u>(265,204)</u>
	<u>(172 866)</u>	<u>(268,763)</u>	<u>(266 537)</u>	<u>(411,394)</u>
Activités de financement				
Capital-actions émis	-	4 500 000	124 600	4 627 000
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	-	(524 076)	(2 918)	(524 076)
Frais d'émission d'actions différés	-	45 453	-	-
	<u>-</u>	<u>4,021,377</u>	<u>121 682</u>	<u>4,102,924</u>
Activités d'investissement				
Acquisitions de propriétés minières	(87 441)	(111 233)	(218 373)	(111 138)
Disposition de propriétés minières	50 000	-	50 000	-
Additions aux frais d'exploration reportés	(299 824)	(42 222)	(597 164)	(70 676)
Avances reçues pour travaux d'exploration	260 000	-	260 000	-
	<u>(77 265)</u>	<u>(153 455)</u>	<u>(505 537)</u>	<u>(181 814)</u>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie				
	(250 131)	3 599 159	(650 392)	3 509 716
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	<u>3 464 751</u>	<u>229 708</u>	<u>3 865 012</u>	<u>319 151</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	<u>3 214 620</u>	<u>3 828 867</u>	<u>3 214 620</u>	<u>3 828 867</u>
Moins : Fonds réservés à l'exploration	(107 924)	-	(107 924)	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie présentée au bilan	<u>3 106 696</u>	<u>3 828 867</u>	<u>3 106 696</u>	<u>3 828 867</u>
Informations additionnelles				
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'exploration reportés	23 176	-	42 233	-
Additions aux propriétés minières et aux frais d'exploration reportés inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	-	-	-	-
Comptes débiteurs comptabilisés en réduction des propriétés minières et des frais d'exploration reportés	97 131	-	97 131	-
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	-	79 800	-	79 800
Impôts futurs imputés aux frais d'émission d'actions	34 000	41 000	34 000	41 000
Intérêts reçus	28 828	-	60 903	-

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 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.

3. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 31 mars 2008, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprend un montant de 3 052 403 \$ (3 211 686 \$ au 30 septembre 2007) composé d'un certificat de placement garanti et d'acceptations bancaires portant des taux d'intérêt entre 2,75% et 4,05% (4,05% et 4,44% au 30 septembre 2007), échéant entre le 14 avril 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.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2008

(non vérifiés)

4. Actifs miniers

Propriétés minières	Au 30 septembre 2007	Additions	Dispositions	Au 31 mars 2008
	\$	\$	\$	\$
Québec				
Maritime-Cadillac	280 091	30 159	-	310 250
Vermillon	2 880	4 471	-	7 351
Weedon	-	20 000	-	20 000
Gatineau	-	1 445	-	1 445
Baie-James Au	93 439	33 760	(50 000)	77 199
Baie-James Mo	8 970	5 454	-	14 424
Baie-James U	15 223	(1 610)	(13 613)	-
Génération de projets	450	63 457	-	63 907
	401 053	157 136	(63 613)	494 576

Frais d'exploration reportés	Au 30 septembre 2007	Additions	Dispositions	Crédits d'impôt	Au 31 mars 2008
	\$	\$	\$	\$	\$
Québec					
Maritime-Cadillac	153 349	328	-	-	153 677
Vermillon	286 835	17 861	-	(2 214)	302 482
Weedon	48 922	15 456	-	-	64 378
Gatineau	42 363	9 596	-	(685)	51 274
Baie-James Au	37 931	10 202	-	(1 502)	46 631
Baie-James Mo	10 491	4 376	-	(398)	14 469
Baie-James U	7 222	11 078	(10 801)	(2 779)	4 720
Génération de projet	16 041	17 895	-	(6 466)	27 470
	603 154	86 792	(10 801)	(14 044)	665 101

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2008

(non vérifiés)

4. Actifs miniers (suite)

a) 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 Mines Limited (« 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 \$).

b) 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 (reçu le 30 avril 2008)	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

31 mars 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.

c) 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 :

	Six mois terminés le 31 mars 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 :

	Six mois terminés le 31 décembre 2008	
	Nombre	Montant
		\$
Solde, début de la période	20 178 879	6 933 234
Émises		
Placement privé accréditif 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 accréditives pour une considération monétaire totale de 124 600 \$.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2008

(non vérifiés)

5. Capital-actions (suite)

b) Bons de souscription

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

	Six mois terminés le	
	31 mars 2008	
	Nombre	Montant
		\$
Solde, début et fin de la période	420 000	92 400

Les bons de souscription en circulation au 31 mars 2008 sont les suivants:

Nombre de bons de souscription	Prix moyen pondéré de levée	Date d'expiration
	\$	
420 000	0,50	2 mars 2009
420 000		

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'élevé 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.

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

	Six mois terminés le	
	31 mars 2008	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée
		\$
Solde, début de la période	1 350 000	0,51
Octroyées	50 000	0,60
Solde, fin de la période	1 400 000	0,51

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2008

(non vérifiés)

5. Capital-actions (suite)

Les options d'achat d'actions en circulation au 31 mars 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	208 335	0,50	1 novembre 2011
1 000 000	666 668	0,50	11 janvier 2012
100 000	50 000	0,64	1 mai 2012
50 000	8 333	0,60	10 décembre 2012
<u>1 400 000</u>	<u>933 336</u>		

d) Surplus d'apport

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

	<u>Six mois terminés le 31 mars 2008</u>
	\$
Solde, début de la période	395 992
Rémunération à base d'actions	154 947
Solde, fin de la période	<u>550 939</u>

6. Opérations entre apparentés

Dans le cours normal des affaires:

- Pour la période terminée le 31 mars 2008, une société au sein de laquelle un dirigeant est associé a facturé des honoraires totalisant 33 833 \$ (145 358 \$ dont 140 285 ont été enregistrés comme frais d'émission pour la période terminée le 31 mars 2007);
- Pour la période terminée le 31 mars 2008, une société contrôlée par un dirigeant a facturé des honoraires de 27 625 \$ (11 963 \$ pour la période terminée le 31 mars 2007).
- Au 31 mars 2008, le montant dû aux apparentés s'élevait à 14 334 \$ (6 120 \$ au 31 mars 2007).

Hors du cours normal des affaires:

- En décembre 2007, des administrateurs et des dirigeants de la Compagnie ont participé à un placement privé d'actions accréditives (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.

Exploration Midland Inc.

(une compagnie en phase d'exploration)

Notes afférentes aux états financiers

31 mars 2008

(non vérifiés)

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.

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 réserves à l'exploration dans des instruments financiers garantis par des institutions financières importantes au Canada.

Risque de liquidité

La gestion du risque 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.

10. Évènements subséquents

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.