

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six mois terminée le 31 mars 2014

Exploration Midland inc.

Table des matières

Nature des activités	3
Performance globale	3
Résultats d'exploitation	3
Activités d'investissement	4
Activités de financement	18
Fonds de roulement	18
Sommaire de l'information trimestrielle	19
Transaction entre parties liées	19
Événements postérieurs	19
Données concernant les actions en circulations.....	20
Arrangements hors bilan	20
Principales estimations comptables	20
Instruments financiers	20
Facteurs de risques	20
Information prospective.....	20
Information corporative	21

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six terminée le 31 mars 2014

Le présent rapport de gestion de la situation financière et des résultats d'exploitation 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 la période de six mois terminée le 31 mars 2014 (« T2-14 »). Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers de la Société au 31 mars 2014 préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS ») et le rapport de gestion annuel du 30 septembre 2013. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens. 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

Midland, constituée le 2 octobre 1995 et 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

Le 19 décembre 2013, la Société a complété un placement privé par l'émission de 802 001 unités à 0,75 \$ par unité et par l'émission de 833 286 actions accréditives à 0,90 \$ chacune, pour un produit brut total de 1 351 460 \$. Midland a un fonds de roulement de 3 784 591 \$ au 31 mars 2014 (3 343 414 \$ au 30 septembre 2013), ce qui lui permettra de continuer son programme d'exploration pour au moins la prochaine année.

Le 19 novembre 2013, Midland a signé une entente avec Donner Metals Ltd (« Donner ») pour une option de 50 % sur la propriété Valmond en contrepartie de travaux pour 2 500 000 \$ et de paiements en espèces de 250 000 \$. De plus Midland a signé le 21 janvier 2014 une entente d'option de 50 % sur la propriété Pallas avec Japan Oil, Gas and Metals National Corporation (« JOGMEC ») en contrepartie de travaux pour 2 000 000 \$. Midland est heureuse d'avoir signé ces deux ententes d'option qui suivent celle conclue avec Ressources Teck ltée (« Teck ») en septembre 2013 pour une option de 50 % sur la propriété Patris en contrepartie de travaux pour 10 500 000 \$ et des paiements en espèces pour 250 000 \$.

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 1 078 876 \$ (792 294 \$ durant la période de six mois terminée le 31 mars 2013 (« T2-13 »)) sur ses propriétés dont 695 146 \$ a été rechargé aux partenaires (139 312 \$ durant le T2-13). De plus, les partenaires opérateurs ont effectué des travaux d'exploration de 79 819 \$ (1 334 607 \$ durant le T2-13). Enfin, la Société a investi 73 814 \$ (224 683 \$ durant le T2-13) pour compléter l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec dont 68 057 \$ a été rechargé aux partenaires (12 087 \$ durant le T2-13).

Pour le T2-14, la Société a enregistré une perte de 435 491 \$ comparativement à 470 439 \$ au T2-13.

Résultats d'exploitation

Les charges opérationnelles ont diminué à 599 088 \$ pour le T2-14 versus 638 878 \$ pour le T2-13. On peut mentionner que :

- Les frais de bureau ont augmenté à 59 294 \$ (30 029 \$ durant le T2-13) principalement dû à un différentiel de temps dans la comptabilisation des frais liés à une association;
- Les conférences et implication dans l'industrie minière ont diminué à 69 856 \$ (97 399 \$ durant le T2-13) principalement dû à un différentiel de temps dans la comptabilisation d'un don à une université.

Les honoraires de gestion de projets ont augmenté à 71 320 \$ (15 140 \$ in T2-13) alors que le projet Valmond en partenariat avec Donner et le projet Pallas PGE en partenariat avec JOGMEC ont été très actifs durant le T2-14.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six terminée le 31 mars 2014

Activités d'investissement

	Abitibi							Grenville-Appalaches		Baie James				Québec Labrador			
Frais d'exploration reportés T2-14	Maritime Cadillac - Au	Laflamme - Au	Patris - Au	Casault - Au	Valmond - Au	Jouvex - Au	Heva - Au	Weedon - Cu-Zn-Au-	Gatineau - Zn	Baie-James - Au	Baie-James - U	Eléonore - Au	Baie-James - Fe	Ytterby - ETR	Pallas PGE	Génération de projets	Total
Solde début	228 787	1 167 804	179 176	214 479	113 507	237 576	16 149	359 196	28 648	162 521	14 686	949 831	42 158	1 277 720	210 168	36 125	5 238 531
Géophysique	-	-	-	-	256 548	26 645	-	19 337	-	-	-	13 500	-	122	162 784	-	478 936
Géologie	760	11 380	46 649	15 731	47 122	9 120	760	4 860	66	18 512	-	65 991	-	31 427	120 299	8 424	381 101
Forage	-	108 433	1 418	-	29 113	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	138 964
Géochimie	-	7 516	9 171	4 876	722	-	-	-	-	184	-	4	-	6 825	2 467	-	31 765
Coupe de ligne	-	-	-	-	31 452	13 268	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44 720
Déplacement	-	2 790	297	-	290	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13	-	3 390
Rémunération à base d'actions	760	130 119	57 535	20 607	365 247	49 033	760	24 197	66	18 696	-	79 495	-	38 374	285 563	8 424	1 078 876
Recharge	2 682	3 226	7 309	5 384	5 116	-	-	-	-	-	-	5 192	-	9 528	1 462	-	39 899
	-	-	(51 725)	-	(361 447)	-	-	-	-	-	-	-	-	(13 635)	(268 339)	-	(695 146)
Addition nette	3 442	133 345	13 119	25 991	8 916	49 033	760	24 197	66	18 696	-	84 687	-	34 267	18 686	8 424	423 629
Crédits d'impôt	-	(999)	(2 715)	(2 877)	(1 528)	(2 566)	(306)	(5 174)	(14)	(2 848)	-	(15 696)	-	(3 212)	(7 519)	(2 396)	(47 850)
Paiements sur option	-	-	-	-	(10 190)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10 190)
Radiation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Changement net	3 442	132 346	10 404	23 114	(2 802)	46 467	454	19 023	52	15 848	-	68 991	-	31 055	11 167	6 028	365 589
Solde fin	232 229	1 300 150	189 580	237 593	110 705	284 043	16 603	378 219	28 700	178 369	14 686	1 018 822	42 158	1 308 775	221 335	42 153	5 604 120

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six terminée le 31 mars 2014

Activités d'investissement (suite)

	Abitibi							Grenville-Appalaches		Baie James				Québec Labrador	Génération de projets	Total
	Maritime Cadillac - Au	Laflamme - Au	Patris - Au	Casault - Au	Valmond - Au	Jouvex - Au	Weedon - Cu-Zn-Au-	Gatineau - Zn	Baie-James - Au	Baie-James - U	Eléonore - Au	Baie-James - Fe	Ytterby - ETR	Pallas PGE		
Frais d'exploration reportés T2-13	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde début	214 241	592 050	85 044	276 006	73 139	18 957	198 458	25 593	111 249	14 686	366 786	59 703	1 171 617	-	34 704	3 242 233
Géophysique	-	69 989	-	87 844	-	-	57 017	-	-	-	-	-	-	-	-	214 850
Géologie	715	41 640	13 743	7 000	1 430	5 285	20 417	2 441	34 595	-	22 940	-	57 938	20 782	-	228 926
Forage	-	230 195	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	230 195
Géochimie	-	24 998	-	-	236	-	-	-	5 193	-	5 193	236	30 995	-	-	66 851
Coupe de ligne	-	27 600	-	-	-	-	18 533	-	-	-	-	-	-	-	-	46 133
Déplacement	-	1 766	853	-	-	-	1 617	-	553	-	550	-	-	-	-	5 339
Rémunération à base d'actions	715	396 188	14 596	94 844	1 666	5 285	97 584	2 441	40 341	-	28 683	236	88 933	20 782	-	792 294
Recharge	6 359	10 667	5 309	12 740	-	-	-	-	-	-	775	-	15 317	-	-	51 167
	-	-	-	(94 844)	-	-	-	-	-	-	-	-	(44 468)	-	-	(139 312)
Addition nette	7 074	406 855	19 905	12 740	1 666	5 285	97 584	2 441	40 341	-	29 458	236	59 782	20 782	-	704 149
Crédits d'impôt	(287)	(2 814)	(3 885)	-	(670)	(1 369)	(27 118)	(858)	(8 773)	-	(8 499)	(103)	(1 533)	-	-	(55 909)
Paiements sur option	-	-	-	(30 000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30 000)
Radiation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Changement net	6 787	404 041	16 020	(17 260)	996	3 916	70 466	1 583	31 568	-	20 959	133	58 249	20 782	-	618 240
Solde fin	221 028	996 091	101 064	258 746	74 135	22 873	268 924	27 176	142 817	14 686	387 745	59 836	1 229 866	20 782	34 704	3 860 473

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six terminée le 31 mars 2014

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 et d'évaluation

Propriétés	Partenaire	Actuel T2-14			Budget Exercice 2014		
		Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
		\$	\$	\$	\$	\$	\$
Détenues à 100 % par Midland							
Valmond Au		-	-	-	50 000	-	50 000
Jouvex Au		49 033	-	49 033	75 000	-	75 000
Abitibi Au		2 824	-	2 824	10 000	-	10 000
Heva Au		760	-	760	50 000	-	50 000
Casault Au		20 607	-	20 607	15 000	-	15 000
Weedon Cu-Zn-Au		24 197	-	24 197	75 000	-	75 000
Gatineau Zn		66	-	66	15 000	-	15 000
Baie James Au		18 696	-	18 696	55 000	-	55 000
Baie James Fe		-	-	-	20 000	-	20 000
Éléonore Au		79 495	-	79 495	300 000	-	300 000
Génération de projet		5 600	-	5 600	20 000	-	20 000
		<u>201 278</u>	<u>-</u>	<u>201 278</u>	<u>685 000</u>	<u>-</u>	<u>685 000</u>
Avec option, opérées par Midland et payées par le partenaire							
Patris Au	Teck (début sept. 13)	5 810	51 125	62 935	-	500 000	500 000
Valmond Au	Donner (début nov. 13)	3 800	361 447	365 247	-	300 000	300 000
Pallas EGP	Jogmec (début Jan. 14)	17 224	268 339	285 563	-	950 000	950 000
		<u>26 834</u>	<u>681 511</u>	<u>708 345</u>	<u>-</u>	<u>1 750 000</u>	<u>1 750 000</u>
En coentreprise							
Maritime-Cadillac Au	Agnico Eagle (operator)	760	3 619	4 379	26 950	28 050	55 000
Ytterby ETR	Jogmec	24 739	13 635	38 374	50 000	50 000	100 000
Lafamme Au	Maudore	130 119	-	130 119	88 050	-	88 050
Vermillon Cu-Au	Soquem	-	76 200	76 200	-	-	-
		<u>155 618</u>	<u>93 454</u>	<u>249 072</u>	<u>165 000</u>	<u>78 050</u>	<u>243 050</u>
		<u>383 730</u>	<u>774 965</u>	<u>1 158 695</u>	<u>850 000</u>	<u>1 828 050</u>	<u>2 678 050</u>

Gino Roger, ingénieur géologue, président et administrateur de Midland, une personne qualifiée selon la Norme canadienne 43-101, a révisé les informations techniques qui suivent.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six terminée le 31 mars 2014

Activités d'investissement (suite)

FAITS SAILLANTS

- *Programme de forage complété sur Laflamme : cisaillement retourne 4.43 g/t Au sur 0.74m;*
- *Programme de forage complété sur Valmond : analyses en attente;*
- *Programme de forage reporté sur Patris (autorisation de la CPTAQ en attente);*
- *Campagne d'exploration estivale en préparation pour Pallas, levé aéroporté magnétique complété.*

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.

Travaux effectués sur la propriété

Au cours de l'année 2014, Agnico Eagle Mines Ltd entend compléter une compilation majeure des propriétés Lapa et Maritime Cadillac dans le but de construire un modèle 3D-Gocad. Cette compilation a pour objectif de générer les prochaines cibles de forage pour 2015.

Laflamme (Au Ni-Cu-EGP), en partenariat avec Maudore et opéré par Midland

Description de la propriété

En 2009, la Société a jalonné des claims miniers 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 2013 en un total de 682 claims couvrant une superficie d'environ 35 942 hectares.

Travaux effectués sur la propriété

Des travaux géophysiques comprenant trois levés de polarisation provoquée (« PP ») totalisant environ 40 kilomètres ainsi qu'un levé électromagnétique à cadres horizontaux (« EMH ») de 7 kilomètres, ont été complétés le long du corridor aurifère. Ce corridor avait été identifié par Midland lors des travaux de forage de l'hiver 2013 qui avaient été effectués dans la continuité de sa découverte aurifère de 2011 ainsi que dans les extensions latérales de la découverte de la zone Comtois NW annoncée par Minéraux Maudore ltée (« Maudore ») en juin 2012 et qui avait retourné des teneurs de 71,2 g/t Au sur 1,2 mètre et de 0,8 g/t Au sur 40,8 mètres.

Grille PP 2013-A

Le levé de PP effectué sur cette grille avait pour objectif de valider et de caractériser une série de conducteurs de type VTEM coïncidents avec une anomalie magnétique isolée et situés à environ 12 kilomètres au nord-est de l'indice Notting Hill. Cet indice, découvert par Midland en 2013, avait retourné un intervalle titrant 0,34 g/t Au sur 25,56 mètres incluant un intervalle de 3,12 g/t Au sur 1,5 mètre dans des roches volcaniques mafiques cisailées et minéralisées (Py-Po). Une forte anomalie de chargeabilité coïncidente avec une forte baisse de résistivité et une anomalie magnétique ponctuelle a été identifiée sur cette grille sur une distance de plus de 400 mètres et représente une nouvelle cible de première priorité.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six terminée le 31 mars 2014

Activités d'investissement (suite)

Grille PP 2013-B

L'objectif de ce levé PP était de caractériser une série de faibles conducteurs de type MegaTEM regroupés au contact nord d'une unité fortement magnétique et situés à environ 1 kilomètre au sud de l'indice Trafalgar découvert par Midland en 2013. Ce nouvel indice avait rapporté une teneur de 0,40 g/t Au sur 5,7 mètres incluant un intervalle de 1,72 g/t Au sur 1,0 mètre au contact entre des roches mafiques silicifiées et des roches felsiques séricitisées. Lors de ce levé PP, plusieurs faibles anomalies de chargeabilité ont été identifiées sur une distance de plus d'un kilomètre en bordure d'une intense anomalie magnétique.

Grille PP 2013-C

Ce levé PP a été complété à environ 5 kilomètres dans l'extension nord-est de l'indice Picadilly découvert en 2011 par Midland et Maudore. Cet indice avait rapporté une valeur de 9,71 g/t Au sur 1,0 mètre dans une zone de cisaillement contenant des veinules de quartz-carbonates minéralisées avec 2-3% de pyrite. Les résultats de ce levé montrent la présence d'au moins quatre (4) axes de chargeabilité variant de 200 à 800 mètres de longueur. Un de ces axes, d'une longueur de plus de 800 mètres, est localisé à l'extrémité ouest d'une anomalie magnétique et se situe donc dans une possible zone de basse pression favorable à la déposition de minéralisations aurifères.

Durant le trimestre T2-2014, cinq (5) sondages ont été complétés pour un total de 881,0 mètres. Le sondage LAF-14-29 visait une anomalie VTEM localisée entre l'indice Trafalgar de Midland et l'indice Comtois NO de Maudore. Le trou a expliqué l'anomalie VTEM par la présence de veinules de pyrrhotine dans des basaltes coussinés. Aucune roche felsique n'a été intersectée. Le sondage a terminé à une profondeur finale de 156,0 mètres.

Le sondage LAF-14-30 visait l'indice Notting Hill à environ 75 mètres en-dessous du trou LAF-13-21 qui avait rapporté en 2013 une teneur de 0,34 g/t Au sur 25,56 mètres, incluant 3,12 g/t Au sur 1,50 mètre. Le sondage 30 a intersecté une brèche chloritisée autour de 230 mètres suivie par un cisaillement minéralisé avec 5% de pyrite de 0,7 mètre autour de 253 mètres. Ces deux zones sont bordées par une altération en biotite qui représente l'extension de la zone aurifère du trou 21. Ce sondage a terminé à une profondeur de 296,0 mètres.

À environ 100 mètres au nord-est de l'indice Notting Hill, le sondage LAF-14-31 testait le même contact qui est marqué par un fort contraste magnétique. Juste au contact ciblé, soit entre 112,5 et 119,0 mètres, une large zone de cisaillement altérée avec des veinules de quartz-carbonates avec de la biotite locale a été intersectée. Plusieurs zones minéralisées avec 2-3% de Py-Po ont été recoupées de 78,2 à 79,0 mètres, de 112,63 à 112,88 mètres, de 120,14 à 121,90 mètres et de 130,0 à 130,25 mètres. Ce sondage a terminé à la profondeur de 156,0 mètres.

Le sondage LAF-14-32 ciblait une anomalie VTEM approximativement 2 kilomètres au nord-est de l'indice Notting Hill. CE sondage a terminé à une profondeur de 165,0 mètres. Plusieurs zones cisailées altérées en chlorite, carbonates et localement biotite ainsi que plusieurs zones minéralisées ont été intersectées.

Le sondage LAF-14-33 a été complété à 108,0 mètres et a testé une anomalie VTEM située à environ 4 kilomètres au nord-est de l'indice Notting Hill. Ce trou a recoupé deux zones contenant des veinules centimétriques de pyrrhotine entre 51 et 99 mètres le long du trou.

Le sondage LAF-14-30 a retourné un intervalle titrant 4,43 g/t Au sur 0,74 mètres entre 258,18 et 258,92 mètres compris à l'intérieur un intervalle anormal plus large titrant 1,71 g/t Au sur 2,66 mètres entre 258,18 et 260,84 mètres. De l'échantillonnage supplémentaire est en cours afin de vérifier l'ensemble de la zone altérée en biotite.

Le sondage LAF-14-31 a retourné 0,12 g/t Au sur 0,60 mètre entre 78,0 et 78,60 mètres au contact supérieur d'un dyke felsique qui pourrait avoir coupé la zone.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six terminée le 31 mars 2014

Activités d'investissement (suite)

Le sondage LAF-14-33 qui testait une anomalie VTEM environ 4 kilomètres au nord-est du trou 30, a intersecté trois intervalles anormaux en or associés avec de la faible altération en biotite. De 14,74 à 15,74 mètres, un intervalle a retourné 0,34 g/t Au sur 1,0 mètre; un intervalle de 0,33 g/t Au sur 0,39 mètre a été intersecté de 26,61 à 27,00 mètres et un autre intervalle a été intersecté de 34,15 à 35,65 mètres et a retourné 0,15 g/t Au sur 1,50 mètre.

Les trous LAF-14-29 et 32 n'ont pas retourné de valeurs anormales.

Patris (Au), en partenariat avec Teck 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 218 claims couvrant une superficie d'environ 9 031 hectares. Certains claims sont assujettis à une redevance de 1 % rachetable sur paiement de 500 000 \$ par tranche de 0,5 %.

La propriété Patris comprend maintenant 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 assujettis 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 \$.

Le 12 novembre 2012, la Société a acquis une participation de 100 % de certains claims adjacents à la propriété Patris en contrepartie d'un paiement de 50 000 \$. Une partie des claims est assujettie à une redevance de 2 % NSR, que la Société peut racheter en totalité ou en deux parties à la suite d'un paiement de 1 000 000 \$ par 1 % pour un total de 2 000 000 \$. L'autre partie des claims est assujettie à une redevance NSR de 1 %, que la Société peut racheter en totalité ou en deux parties à la suite d'un paiement de 500 000 \$ par 0,5 % pour un total de 1 000 000 \$.

Le 24 juillet 2013, la Société a acquis une participation de 100 % de certains claims adjacents à la propriété Patris en contrepartie d'un paiement de 5 000 \$. Les claims sont assujettis à une redevance de 1,5 % NSR, que la Société peut racheter en totalité ou en trois parties à la suite d'un paiement de 500 000 \$ par 0,5 % pour un total de 1 500 000 \$.

Le 6 septembre 2013, la Société a signé une entente d'option avec Teck. Selon cette nouvelle entente, Teck a l'option d'acquérir, en trois options, une participation maximale de 65 % dans la propriété Patris en contrepartie des termes suivants :

	Paiements en espèce	Travaux
	\$	\$
Première Option pour une participation initiale de 50 %		
Le ou avant le 31 août 2014 (engagement ferme)	-	500 000
Le ou avant le 31 août 2015	-	800 000
Le ou avant le 31 août 2017	-	1 700 000
	-	3 000 000
Deuxième Option pour une participation additionnelle de 10 %		
Le ou avant le 31 août 2019, des dépenses d'exploration de 500 000 \$ et des paiements de 60 000 \$ pour chaque intérêt additionnel de 2 %	300 000	2 500 000
Troisième Option pour une participation additionnelle de 5 %		
Le ou avant le 31 août 2021, des dépenses d'exploration de 1 000 000 \$ pour chaque intérêt additionnel de 1 %	-	5 000 000
Total, pour une participation maximale de 65 %	300 000	10 500 000

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six terminée le 31 mars 2014

Activités d'investissement (suite)

Travaux effectués sur la propriété

Les résultats de la campagne de prospection et de l'échantillonnage en rainures sur l'indice Rosie (15,5 g/t Au en échantillon choisi) ont été reçus. Un total de 168 échantillons, incluant des blancs et des standards, avaient été envoyés chez ALS Minerals à Val d'Or vers la mi-octobre. Les meilleurs résultats de l'indice Rosie ont rapporté :

- 0,40 g/t Au sur 2,0 mètres incluant 0,94 g/t Au sur 0,5 mètre
- 0,46 g/t Au sur 0,5 mètre
- 0,16 g/t Au sur 2,5 mètres incluant 0,36 g/t Au sur 0,5 mètre
- 0,13 g/t Au sur 1,0 mètre
- 0,11 g/t Au sur 0,5 mètre
- 0,65 g/t Au (échantillon choisi)

Ces résultats ont été obtenus principalement de veines de quartz recoupant un dyke felsique carbonaté (1,5 à 2,0 mètres de largeur) formant une enveloppe minéralisée discontinue d'environ 8,5 mètres le long du dyke. Deux autres zones anormales en or (77 ppb Au sur 2,0 mètres et 66 ppb Au sur 2,0 mètres) ont été obtenues à l'intérieur d'un basalte cisailé et carbonaté (carbonates de fer). L'indice est caractérisé par une flexure du dyke felsique qui est altéré en carbonates de fer et minéralisé avec 1-3% de pyrite. Ce dyke est orienté NO-SE et devient N-S sur l'indice avec le développement d'un réseau de veines de quartz-carbonates orientée à N060 recoupant un autre système de veines plus vieilles orientées N100. Une forte zone de cisaillement carbonatée et orientée N055-N060 affecte les basaltes coussinés.

Les travaux de prospection sur les anomalies PP dans la partie nord-ouest du secteur Dunn, ont identifié un nouvel indice ayant rapporté 0,3 g/t Au (échantillon choisi) dans des volcanites mafiques très cisillées.

Les résultats de 172 échantillons de sols (incluant les échantillons de QAQC) ont été reçus. Durant ce programme complété en octobre, un échantillon de suivi (duplicata) a été prélevé à proximité de l'échantillon de sol qui avait rapporté 1,5 g/t Au l'été dernier. Ce duplicata a retourné une valeur de 1,2 g/t Au validant ainsi que ce secteur est fortement anomal et que la source demeure inexpliquée. Ce secteur est subaffleurant et mériterait des travaux de tranchées additionnelles l'été prochain. Un autre échantillon de sol a rapporté 0,195 g/t Au à environ 300 mètres à l'ouest de l'indice KE-3 qui avait retourné 4,7 g/t Au sur 0,4 mètre (rainure 2011). Cette anomalie de sol est ouverte au nord et demeure également inexpliquée.

Une campagne de forage initiale comprend sept (7) courts sondages au diamant totalisant environ 1400 mètres a été planifiée. Ce programme testera plusieurs cibles géophysiques de polarisation provoquée (« **PP** ») prioritaires situées dans les extensions latérales du gîte Fayolle détenu par Exploration Typhon inc. et présentement sous entente d'option avec Hecla Quebec Inc. Parmi ces cibles, une forte anomalie de chargeabilité associée à une baisse de résistivité et située au contact nord entre les sédiments du Lac Caste et les roches volcaniques mafiques, sera testée par deux courts sondages. Une anomalie PP située dans l'extension sud-est du sondage PAT-11-15, qui avait intersecté un intervalle titrant 0,48 g/t Au sur 17,0 mètres (*voir communiqué de presse daté du 24 mai 2012*), fera également partie des cibles visées lors de cette campagne. De plus, le sondage PAT-11-16 sera approfondi afin d'intersecter cette zone aurifère à environ 100 mètres en dessous du sondage PAT-11-15. Cette zone est caractérisée par une zone d'altération en hématite à l'intérieur d'un intrusif felsique fortement déformé.

Étant donné que quatre des sept sondages planifiés totalisant 1400 mètres sont situés en milieu agricole, l'obtention d'une autorisation de la Commission de la Protection des Terres Agricoles (« **CPTAQ** ») est nécessaire. Le délai prescrit pour l'analyse de cette demande d'autorisation auprès de la Ville de Rouyn-Noranda et de la CPTAQ est de l'ordre d'environ trois mois. Sur réception de cette autorisation, ce programme de forage testera plusieurs cibles de qualité incluant des anomalies de polarisation provoquée ainsi que l'extension en profondeur de la zone aurifère du sondage PAT-11-15 qui avait intersecté 0,48 g/t Au sur 17,0 mètres (*voir communiqué de presse daté du 24 mai 2012*).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six terminée le 31 mars 2014

Activités d'investissement (suite)

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 286 claims couvrant une superficie d'environ 15 741 hectares.

Travaux effectués sur la propriété

Durant le T1-14, un total de 83 échantillons ont été recueillis dans les sondages de 2011 et 2013 et analysés pour la lithogéochimie. Les résultats lithogéochimique ont été reçus et une étude géochimique est en cours.

Les analyses lithogéochimiques de Casault-Martiniere ont été intégrées dans le logiciel LithoModeleur. Les observations préliminaires des données de la zone Martiniere indiquent que l'altération potassique est plus importante que l'altération sodique (6 vs 52). Les échantillons s'échelonnent entre "frais" et altéré "potassique". La majorité des plus fortes valeurs aurifères (jusqu'à 297 ppb Au) sont retrouvées dans un sous-groupe associé avec les plus fortes valeurs pour le ration potassium/sodium ((K₂O/K₂O+Na₂O) > 80%).

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

Heva (Au), opérée par Midland

Description de la propriété

Le 25 avril 2013, la Société a signé une entente avec Ressources D'Arianne inc. pour acquérir 100 % de la propriété Heva, située le long et à proximité de la faille Cadillac, moins de 5 kilomètres au nord-ouest de la ville de Malartic. A titre de contrepartie pour l'acquisition, la Société a payé 30 000 \$ en espèce et émis 60 000 actions ordinaires dont la juste valeur est de 57 000 \$ basée sur le cours de l'action de la Société à la clôture le 25 avril 2013. La propriété est assujettie 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 \$.

Le bloc Heva Ouest est composé de 4 claims contigus qui sont adjacents à l'ouest de la propriété Maritime-Cadillac qui est présentement détenue en coentreprise 50%-50% avec Agnico Eagle. Ce bloc, couvrant près de 1 kilomètre du contact entre les sédiments du Groupe de Pontiac et les roches volcaniques mafiques du Groupe de Piché, est localisé à moins de 1 kilomètre au sud de la mine d'or Lapa de Agnico Eagle (2,1 millions de tonnes de réserves prouvées et probables à une teneur de 6,0 grammes par tonne d'or pour un contenu de 395 000 onces d'or), qui est commercialement en production depuis mai 2009.

Pour sa part, le bloc Heva Est est situé à environ 4 kilomètres plus au sud-est et est composé de 25 claims contigus positionnés principalement dans les sédiments du Groupe de Cadillac juste au nord du Groupe de Piché. Ce bloc contient plusieurs indices aurifères historiques ayant rapporté jusqu'à 91,2 g/t Au et 3,12 g/t Au dans des échantillons choisis provenant de la surface et de 6,2 g/t Au sur 0,9 mètre en forage. De plus, le bloc Est couvre plus de 4 kilomètres d'un axe aurifère ayant été peu exploré et ayant rapporté jusqu'à 11,7 g/t Au sur 0,5 mètre dans un forage historique situé à moins de 500 mètres au nord-ouest de ce bloc (Source : MRNF SIGEOM Feuillet SNRC 32D01).

Travaux effectués sur la propriété

Une compilation des travaux historiques faits sur la propriété a été amorcée et est toujours en cours. Jusqu'à présent, la compilation a confirmé la présence de plusieurs anomalies aurifères à l'intérieur des sédiments qui sont composés de graywackes et de conglomérats du Groupe de Cadillac.

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six terminée le 31 mars 2014

Activités d'investissement (suite)

Valmond (Au), en partenariat avec Donner et 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 111 claims couvrant une superficie approximative de 6 178,77 hectares. Quarante-neuf (49) claims ont été achetés de Canadian Mining House en décembre 2013.

Le 19 novembre 2013, la Société a signé une entente avec Donner par laquelle Donner a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Valmond, sous réserve des conditions suivantes :

	Paiements en espèce	Travaux
	\$	\$
À la signature	20 000	-
19 novembre 2014 (travaux complétés)	50 000	300 000
19 novembre 2015	50 000	700 000
19 novembre 2016	60 000	800 000
19 novembre 2017	70 000	700 000
Total	250 000	2 500 000

- La Société sera l'opérateur durant l'option;
- À la suite de l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, une coentreprise sera formée;
- 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 \$.

Travaux effectués sur la propriété

Un levé PP à configuration pôle-dipôle, totalisant 48,1 kilomètres linéaires a été complété au cours du mois de décembre 2013 dans la partie centrale de la propriété Valmond. L'interprétation détaillée des résultats de ce levé montre la présence d'une forte anomalie caractérisée par une importante baisse de résistivité et directement causée par la minéralisation en sulfures (pyrite-pyrrhotine-chalcopyrite et arsénopyrite) présente au niveau de l'indice aurifère principal. De plus, cette anomalie peut être suivie vers le nord-ouest sur une distance d'environ 800 mètres alors que vers le sud-est, les profils montrent que cette anomalie devient plus profonde. Deux courts sondages sont proposés pour tester ce conducteur à une profondeur verticale de 100 mètres dans l'extension nord-ouest de l'indice principal et un sondage est proposé pour vérifier sa plongée sud-est à une profondeur verticale d'environ 300 mètres soit environ 100 mètres en-dessous du sondage historique S86-9 qui avait intersecté jusqu'à 3,77 g/t Au sur 1,5 mètre (Source : MRN SIGEOM Feuillet NTS 32E09; GM46724).

Plus à l'est et situés dans un secteur jamais testé par forage, quatre autres axes PP marqués par des hausses de chargeabilité associées avec des baisses de résistivités ont été détectés. Ces axes sont souvent situés à des contacts magnétiques ou à proximité d'intersections de structures interprétées. Cinq courts sondages additionnels sont proposés afin de tester ces nouvelles cibles à une profondeur verticale de 100 mètres.

Par ailleurs, un levé électromagnétique hélicopté de type VTEM totalisant 900 kilomètres linéaires a également été complété en décembre 2013 sur l'ensemble de la propriété, plusieurs nouveaux conducteurs ont été détectés le long de la structure aurifère Bapst.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six terminée le 31 mars 2014

Activités d'investissement (suite)

Une campagne de forage totalisant 1 450,2 mètres a été complétée durant le trimestre se terminant le 31 mars 2014. Un total de cinq (5) sondages ont été complétés et trois (3) autres ont été abandonnés. La cible IP-F a été annulée à cause du manque d'eau disponible dans le secteur du forage. Deux trous (Cibles VTEM-A et B) ont été abandonnés dans le mort-terrain très épais composé de sable et de gravier (esker).

Le sondage VAL-14-01 (Cible H) a été planifié pour tester l'indice principal (veines de quartz-Aspy dans des tufs altérés) à une profondeur verticale de 275 mètres. Ce sondage a intersecté un mélange de tufs mafiques et intermédiaires avec des horizons de mudstones. Plusieurs zones de sulfures massifs décimétriques (Py-Po +/- Sp-Cp) ont été recoupées autour de 220 mètres. Ce trou a été arrêté à 415,2 mètres à cause de problèmes techniques (tiges brisées).

Le sondage VAL-14-02 (Cible I) visait la plongée de l'indice principal à une profondeur verticale d'environ 350 mètres. Ce trou a recoupé des tufs intermédiaires altérés contenant des veinules locales de quartz et des veinules d'arsénopyrite entre 455 et 505 mètres. Cette zone représente l'extension en profondeur de l'indice Valmond. La zone est sub-verticale pour les premiers 200 mètres et semble vouloir tourner vers le nord en profondeur sous 200 mètres. Dans la portion supérieure de ce forage, des zones spectaculaires de pyrite nodulaire dans les mudstones ont été reconnues et coïncident avec une structure régionale. Comme pour le trou 01, plusieurs zones de sulfures massifs décimétriques ont été recoupées. Ce sondage a terminé à une profondeur de 543,0 mètres.

Le trou VAL-14-03 (Cible J) testait une zone de faible résistivité à environ 200 mètres au nord-ouest de l'indice principal. Le trou a intersecté plusieurs zones de sulfures massifs ainsi que des mudstones graphitiques et le conducteur est bien expliqué. Le trou a terminé à 201,0 mètres.

Le sondage VAL-14-04 (Cible VTEM-D) a été complété à une profondeur finale de 141,0 mètres. Le conducteur VTEM est bien expliqué par la présence d'un mudstone graphitique avec un intervalle de 10 cm de pyrite massive.

Le sondage VAL-14-05 (Cible VTEM-C) a été complété à une profondeur finale de 150,0 mètres. Ce sondage a intersecté une belle zone cisailée minéralisée (5-7% Py, 1-2% Po) et altérée entre 66,75 et 71,08 mètres suivie par une zone de mudstone graphitique contenant plusieurs veines de quartz et des brèches silicifiées.

Les résultats d'analyses sont en attente.

Jouvex (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La Société a fait l'acquisition de claims par désignation sur carte à environ 50 kilomètres au sud-ouest de Matagami. La propriété consiste en 257 claims couvrant une superficie d'environ 14 350 hectares. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 3 150 \$ des coûts de propriétés d'exploration.

Travaux effectués sur les propriétés

Le levé VTEM totalisant 700 kilomètres a permis d'identifier plusieurs conducteurs qui n'avaient pas été détectés par les levés électromagnétiques aéroportés historiques. Plusieurs de ces conducteurs sont situés dans les extensions d'indices aurifères. De plus, le nouveau levé magnétique du VTEM a fourni une meilleure définition de la signature magnétique complexe de la propriété qui contient plusieurs unités de formations de fer. Un géophysicien consultant a complété une interprétation structurale en utilisant le levé VTEM et a identifié un total de 20 cibles structurales pour l'or (structures de 2^e ordre, intersections de structures à faible angle, etc.) ainsi que 8 nouveaux conducteurs VTEM jamais détectés par les levés aéroportés EM précédents.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six terminée le 31 mars 2014

Activités d'investissement (suite)

Deux grilles PP de suivi au sol ont été complétées sur des anomalies VTEM. Le levé PP sur la grille Sud a détecté une faible anomalie de chargeabilité associées avec un creux magnétique et coïncident avec les trois faibles anomalies VTEM. Le levé sur la grille Nord a détecté un conducteur formationnel avec une seconde anomalie coïncidente avec une anomalie magnétique. Des travaux de forage sont proposés sur ces deux anomalies.

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

Abitibi Or (Au), opéré par Midland

Description de la propriété et travaux effectués sur les propriétés

Aucun travail effectué sur les propriétés Duparquet et Louvicourt durant le T2-14. Midland continue à compiler les travaux historiques dans plusieurs secteurs en Abitibi.

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 212 claims couvrant une superficie de 10 934 hectares. 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 \$.

Le 14 juin 2013, la Société a acquis une participation de 100 % d'un claim adjacent à la propriété Weedon en contrepartie d'une redevance NSR de 1,5 % sur tous les métaux à l'exception de l'or et l'argent, que la Société peut racheter en totalité ou en trois tranches de 0,5% à la suite d'un paiement de 500 000 \$ par tranche pour un total de 1 500 000 \$.

Travaux effectués sur la propriété

Un levé TDEM au sol a été complété en décembre 2013 dans le secteur de l'indice Lingwick. Le levé TDEM a identifié un conducteur situé à la limite sud de la grille. Une extension de la grille vers le sud serait nécessaire afin de bien caractériser cette anomalie.

Midland est 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 214 claims couvrant une superficie de 12 516 hectares répartis dans la région de Gatineau, à environ 200 kilomètres au nord-ouest de la ville de Montréal.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail effectué sur la propriété durant le T2-14.

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six terminée le 31 mars 2014

Activités d'investissement (suite)

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 34 claims contigus couvrant une superficie de 1 985 hectares 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 %.

Travaux effectués sur la propriété

Un levé PP a été complété sur l'indice de Cu-Au et dans ses possibles extensions latérales. Plusieurs anomalies de chargeabilité ont été détectées et des travaux de prospection sont recommandés afin de tenter de les expliquer. Midland n'a pas participé au levé PP et a été dilué.

BAIE-JAMES

Baie-James Or (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Midland possède 100 % de 646 claims couvrant une superficie de 32 643 hectares 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.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail effectué sur la propriété durant le T2-14.

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

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 8 claims.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail n'a été effectué sur la propriété durant le T2-14.

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 247 claims couvrant une superficie totale de 12 863 hectares.

Travaux effectués sur la propriété

La réinterprétation des données de terrain pour une nouvelle carte géologique a débuté et environ 650 des 1000 échantillons de la base de données ont été traités. Toutes les données acquises depuis 2009 sont rassemblées et un programme d'exploration incluant de la prospection et des tranchées est en cours de préparation.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six terminée le 31 mars 2014

Activités d'investissement (suite)

Baie-James Fe (Fe), opéré par Midland

Description de la propriété

Les propriétés Montagne-du-pin et Guyer consistent en 374 claims, détenus en propriété exclusive, couvrant une superficie de 18 831 hectares sont localisé le long de la route Trans-Taïga, à la Baie James.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail n'a été effectué sur la propriété durant le T2-14.

QUÉBEC / LABRADOR

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

Description de la propriété

Le projet Ytterby est constitué de 151 claims au Québec et 1 223 claims au Labrador et est situé entre 200 et 230 kilomètres à l'est et au nord de Schefferville.

Travaux effectués sur la propriété

Des discussions sont en cours avec JOGMEC pour décider de la prochaine campagne d'exploration en vue de mieux évaluer le potentiel économique d'extraire les blocs minéralisés du champ de blocs de Strange Lake.

NORD DU QUÉBEC

Pallas (PGE), en partenariat avec JOGMEC et opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété compte un total de 477 claims couvrant une superficie d'environ 12 336 hectares de droits miniers dans la Fosse du Labrador à quelque 80 kilomètres à l'ouest de Kuujuaq, Québec. Jalonnés en mars et avril, ces nouveaux claims couvrent un large complexe ultramafique-mafique plurikilométrique plissé et reconnu, dans cette section de la Fosse, pour son fort potentiel en éléments du groupe du platine (« EGP »). Midland contrôle actuellement plus de 120 kilomètres de stratigraphies très favorables sur lequel déjà 9 indices en EGP + or (« EGP + Au ») sont documentés (provenant de la base de données SIGEOM du Ministère des Ressources naturelles et de la Faune du Québec) et retournent des valeurs variant de 0.475 à 2.17 g/t EGP + Au le long d'horizons minéralisés documentés sur plusieurs kilomètres. Globalement sur les propriétés de Midland, 16 échantillons de roches ont retournés plus de 0.5 g/t et 6 avec plus de 1 g/t PGE + Au.

Le 21 janvier 2014, la Société a signé une entente d'option avec JOGMEC par laquelle JOGMEC a l'option d'acquérir un intérêt de 50 % dans le projet Pallas d'ici le 31 mars 2016, en contrepartie de dépenses d'exploration pour un montant total de 2 000 000 \$, réparti comme suit :

	Travaux
	\$
Le ou avant le 31 mars 2014 (complété)	250 000
Le ou avant le 31 mars 2015	700 000
Le ou avant le 31 mars 2016	1 050 000
Total	2 000 000

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six terminée le 31 mars 2014

Activités d'investissement (suite)

Midland agira à titre d'opérateur tant qu'elle détiendra un intérêt égal ou supérieur à 50 % dans le projet.

Travaux effectués sur la propriété

Tard durant l'été 2013, Midland a complété un court programme de reconnaissance sur le projet. En seulement une semaine de prospection sur ses propriétés de la fosse, plusieurs nouveaux affleurements minéralisés contenant des EGP ont été découverts retournant des valeurs aussi élevées que 3,9 g/t EGP + Au.

Les trois nouveaux indices découverts se nomment Ceres, Pilet et Gaspar. À chacun de ces indices, des sulfures disséminés ont été observés dans des gabbros isotropes ("vari-textured gabbro" dans la littérature anglophone et dont la taille des cristaux et la texture de ces gabbros sont variées) sur plusieurs mètres (« m ») d'épaisseur au sein de gabbros lités. Une unité semblable, à caractère stratiforme, est intimement associée à la zone principale sulfurée riche en EGP + Au du gisement Great Dyke au Zimbabwe.

Durant un seul arrêt sur le nouvel indice Ceres, 3 échantillons choisis 50 m entre eux ont rapporté 2,90, 1,09 et 0,59 g/t 2EGP + Au respectivement. Ce nouveau corridor minéralisé, marqué par un linéament magnétique, est situé à 4,400 m à l'est et parallèle au corridor minéralisé d'Enish détenu par Midland (1,29 g/t 2EGP + Au trouvé par La Fosse Platine). Cette nouvelle occurrence suggère fortement la répétition structurale des filons couches du Montagnais ce qui ouvre en conséquence une vaste région très favorable à l'exploration pour les EGP + Au. Midland détient déjà une très large position dans ce secteur.

L'indice Pilet retournant 2,17 g/t 2EGP + Au est caractérisé par de la dissémination de pyrrhotite-chalcopryrite à l'intérieur d'une intrusion litée comprenant des gabbros fins à moyennement grenus et des gabbros isotropes avec des portions pegmatitiques. Plus loin, 600 m stratigraphiquement au sud, un échantillon choisi a rapporté 1,93 g/t 2EGP + Au alors qu'un autre, 75 m au nord, a rapporté 0,56 g/t 2EGP + Au.

À l'indice Gaspar (3,9 g/t EGP + Au), trente-quatre de soixante-six échantillons récoltés le long des 2,600 m que forme le corridor minéralisé de Gaspar-Pilet, ont rapporté entre 0,1 à 3,9 g/t EGP + Au avec une moyenne de 0,328 g/t EGP + Au. De plus 14 kilomètres au nord, dans le secteur de l'indice Itokawa (1,73 g/t EGP + Au), plusieurs affleurements porteurs de minéralisations significatives en EGP + Au ont aussi été découverts avec un retournant 3,5 g/t EGP + Au. Plus loin, en prospectant le corridor minéralisé au nord, cinq échantillons choisis ont rapporté 2,46, 1,54, 1,11, 0,99 et 0,77 g/t EGP + Au respectivement. Ce corridor minéralisé a été suivi sur plus de 250 m.

Suite à la signature de l'entente d'option avec JOGMEC, un levé magnétique aéroporté de haute résolution a été complété durant ce trimestre terminé le 31 mars 2014. Un total de 3,201 kilomètres linéaires a été complété sur les grilles de Juno-Ceres, Itokawa-Vesta, Gaspar et de Palladin respectivement. Simultanément, Midland a fait l'acquisition de 4 images satellites couleurs de haute résolution (50 centimètres par pixel) couvrant les mêmes secteurs.

Actuellement ces deux sets de données sont analysés et interprétés afin de mieux délimiter les cibles pour la prochaine campagne d'exploration prévus débiter à la fin juin.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six terminée le 31 mars 2014

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.

Autres activités

Pour l'exercice 2014, 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'améliorer 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 financement

La principale source de financement de la Société est l'émission de capital-actions. Le 19 décembre 2013, la Société a complété un placement privé avec courtier par l'émission de 802 001 unités à 0,75 \$ par unité et par l'émission de 833 286 actions accréditives à 0,90 \$ chacune, pour un produit brut total de 1 351 460 \$. 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 1,00 \$ chacune jusqu'au 19 juin 2015.

Le solde du financement accreditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par ce financement représente 489 951 \$ au 31 mars 2014 (aucun au 30 septembre 2013) et il est inclus dans les placements. La Société doit dédier ces fonds à des frais d'exploration au Canada.

Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement de 3 784 591 \$ au 31 mars 2014 (3 343 414 \$ au 30 septembre 2013).

	Sur une base annualisée
Liquidités requises	\$
Charges opérationnelles, excluant les items non monétaires	812 000
Honoraires de gestion de projet et produits d'intérêts	(212 000)
Budget d'exploration payé par Midland (permettra de remplir les obligations de travaux à la suite du placement accreditif de décembre 2013 pour 749 959 \$)	950 000
Jalonnement et maintien des propriétés	200 000
Total	1 750 000

La direction est d'avis que la Société pourra subvenir à ses obligations reliées à l'exploration et maintenir ses propriétés à jour. 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 par des placements privés. Il n'y a aucune assurance que ces financements seront disponibles au moment opportun ou obtenus à des termes favorables à la Société. La Société pourrait avancer l'exploration et la mise en valeur des propriétés via des participations dans des coentreprises.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six terminée le 31 mars 2014

Sommaire de l'information trimestrielle

Pour les huit trimestres les plus récents.

	31 mars 2014	31 décembre 2013	30 septembre 2013	30 juin 2013
	\$	\$	\$	\$
Produits	35 856	35 464	2 536	1 194
Perte nette	(248 268)	(187 223)	(106 783)	(110 868)
Résultat par action	(0,01)	(0,01)	-	-
Actif total	10 888 313	10 869 758	9 953 971	9 897 527

	31 mars 2013	31 décembre 2012	30 septembre 2012	30 juin 2012
	\$	\$	\$	\$
Produits	5 518	9 622	54 502	25 795
Perte nette	(225 479)	(244 960)	(292 131)	(371 041)
Résultat par action	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Actif total	10 041 598	10 343 353	7 929 796	8 292 697

Transaction entre parties liées

Durant le T2-14, dans le cours normal des affaires:

- ◆ Aucune option d'achat d'actions n'a été exercée par les principaux dirigeants (50 000 options exercées à un prix de 0,50 \$ pour le T2-13);
- ◆ Une firme d'avocats au sein de laquelle René Branchaud (administrateur et dirigeant de Midland) est associé a facturé des honoraires totalisant 42 639 \$ (74 526 durant le T2-13) dont 27 834 \$ (41 139 \$ durant le T2-13) ont été comptabilisés à l'état du résultat global et 14 805 \$ (33 387 \$ durant le T2-13) ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions;
- ◆ Une société contrôlée par Ingrid Martin (dirigeante de Midland) a facturé des honoraires en comptabilité totalisant 68 305 \$ (59 928 \$ durant le T2-13) dont 24 403 \$ pour son équipe (24 765 \$ durant le T2-13);
- ◆ En décembre 2013, des administrateurs et des dirigeants de la Société ont participé à un placement privé d'actions accréditatives pour un montant total de 103 600 \$ (97 598 \$ dans un placement clôturé en décembre 2012).

Au 31 mars 2014, le montant dû aux parties liées s'élevait à 6 610 \$ (13 741 \$ au 31 mars 2013) et il était comptabilisé comme comptes créditeurs et charges à payer.

Événements postérieurs

Il n'y a pas d'évènement postérieur à divulguer à la date de ce rapport.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de six terminée le 31 mars 2014

Données concernant les actions en circulations

	Au 15 mai 2014	Au 31 mars 2014
	<u>Nombre</u>	<u>Nombre</u>
Actions ordinaires	30 306 512	30 306 512
Bons de souscription	870 976	870 976
Options d'achat d'actions	<u>1 780 000</u>	<u>1 780 000</u>
	<u>32 957 488</u>	<u>32 957 488</u>

Arrangements hors bilan

Au cours du T2-14, la Société n'a effectué aucun arrangement hors bilan.

Principales estimations comptables

Lors de la préparation des présents états financiers intermédiaires résumés au 31 mars 2014, les principaux jugements posés par la direction dans l'application des conventions comptables de la Société et les principales sources d'incertitude liées aux estimations étaient les mêmes que celles qui s'appliquaient aux états financiers annuels pour l'exercice terminé le 30 septembre 2013.

Instruments financiers

Il n'y a pas de changement important lié à la classification et aux risques reliés aux instruments financiers depuis le rapport de gestion annuel du 30 septembre 2013.

Facteurs de risques

Il n'y a pas de changement important lié aux facteurs de risques depuis le rapport de gestion annuel du 30 septembre 2013.

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 15 mai 2014.

(S) Gino Roger

Gino Roger
Président et chef de la direction

(S) Ingrid Martin

Ingrid Martin
Chef des finances

Exploration Midland inc.

Information corporative

Administrateurs

Jean-Pierre Janson, Président du conseil ^{1) 2)}

Gino Roger

Germain Carrière ^{1) 2) 3)}

Robert I. Valliant ^{1) 3)}

René Branchaud ³⁾

Notes:

1) *Membre du comité de vérification*

2) *Membre du comité de rémunération*

3) *Membre du comité de régie d'entreprise*

Dirigeants

Gino Roger, Président et chef de la direction

Mario Masson, Vice-président exploration

Ingrid Martin, Chef des finances

René Branchaud, Secrétaire

Siège social

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Bureau d'exploration

132, boul. Labelle, bureau 220

Rosemère (Québec)

J7A 2H1

Tél.: (450) 420-5977

Télec.: (450) 420-5978

Courriel : info@midlandexploration.com

Site Internet : www.explorationmidland.com

Auditeurs

PricewaterhouseCoopers, s.e.n.c.r.l.

1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2800

Montréal (Québec)

H3B 2G4

Conseillers juridiques

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