

# **Exploration Midland inc.**

Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

# Exploration Midland inc.

## Table des matières

---

Nature des activités .....	3
Performance globale.....	3
Résultats d'exploitation .....	4
Activités d'investissement .....	5
Activités de financement .....	22
Fonds de roulement .....	22
Sommaire de l'information trimestrielle .....	22
Rémunération des principaux dirigeants et transaction entre parties liées .....	23
Événements postérieurs .....	23
Données concernant les actions en circulations.....	24
Arrangements hors bilan .....	24
Principales estimations comptables .....	24
Instruments financiers.....	24
Facteurs de risques .....	24
Information prospective.....	24
Information corporative .....	25

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 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 l'AAD T3-14. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers de la Société au 30 juin 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.

Les abréviations suivantes sont utilisées tout au long du rapport de gestion:

Abréviation	Période
T1-13	1 octobre 2012 au 31 décembre 2012
T2-13	1 janvier 2013 au 31 mars 2013
T3-13	30 avril 2013 au 30 juin 2013
T4-13	1 juillet 2013 au 30 septembre 2013
T1-14	1 octobre 2013 au 31 décembre 2013
T2-14	1 janvier 2014 au 31 mars 2014
T3-14	30 avril 2014 au 30 juin 2014
T4-14	1 juillet 2014 au 30 septembre 2014
AAD T3-13	1 octobre 2012 au 30 juin 2013
AAD T3-14	1 octobre 2013 au 30 juin 2014

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](http://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 accréditatives 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 1 439 875 \$ (1 288 864 \$ durant l'AAD T3-13) sur ses propriétés dont 964 857 \$ a été rechargé aux partenaires (143 705 \$ durant l'AAD T3-13). De plus, les partenaires opérateurs ont effectué des travaux d'exploration de 79 819 \$ (1 875 547 \$ durant l'ADD T3-13). Enfin, la Société a investi 204 704 \$ (426 959 \$ durant l'AAD T3-13) pour compléter l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec dont 68 932 \$ a été rechargé aux partenaires (19 477 \$ durant l'AAD T3-13).

Pour l'AAD T3-14, la Société a enregistré une perte de 576 636 \$ comparativement à 581 309 \$ pour l'AAD T3-13.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

---

### Résultats d'exploitation

Les charges opérationnelles ont diminué à 803 795 \$ pour l'AAD T3-14 versus 885 601\$ pour l'AAD T3-13. On peut mentionner que :

- Les conférences et implication dans l'industrie minière ont diminué à 71 660 \$ (103 500 \$ durant l'AAD T3-13) principalement dû à une réduction de la contribution à Minalliance.
- Durant l'ADD T3-14, la Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle des coûts de propriétés de 3 150 \$ pour Jouvex (durant l'AAD T3-13 : 12 467 \$ pour Weedon, 5 218 \$ pour Valmond, 4 745 \$ pour Laflamme et 4 688 \$ pour Baie-James).

Les honoraires de gestion de projets ont augmenté à 98 379 \$ (16 334 \$ in YTD T3-13) alors que le projet Valmond en partenariat avec Donner et le projet Pallas PGE en partenariat avec JOGMEC ont été très actifs durant l'AAD T3-14.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

### Activités d'investissement

	Abitibi							Grenville-Appalaches		Baie James				Québec Labrador		Nord du Québec		
Frais d'exploration reportés AAD T3-14	Maritime Cadillac – Au	Lafamme - 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	Fosse Labrador	Ytterby - ETR	Pallas PGE	Génération de projets	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde début</b>	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	-	-	-	14 150	-	-	122	156 284	-	473 086
Géologie	760	15 000	48 169	24 830	51 972	12 920	1 520	13 106	99	20 502	-	81 488	-	22 350	31 759	228 276	25 465	578 216
Forage	-	111 503	2 647	-	150 495	-	1 200	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	265 845
Géochimie	-	7 516	9 171	4 876	33 395	-	-	1 548	-	184	-	4	-	-	6 825	2 937	-	66 456
Coupe de ligne	-	-	-	-	31 453	13 268	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44 721
Déplacement	-	4 238	297	252	6 084	-	-	-	-	-	-	352	-	-	-	328	-	11 551
Rémunération à base d'actions	760	138 257	60 284	29 958	529 947	52 833	2 720	33 991	99	20 686	-	95 994	-	22 350	38 706	387 825	25 465	1 439 875
Recharge	3 243	3 901	18 943	6 510	13 354	-	-	-	-	-	-	12 342	-	-	13 542	3 789	-	75 624
	-	-	(54 474)	-	(526 147)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13 635)	(370 601)	-	(964 857)
<b>Addition nette</b>	4 003	142 158	24 753	36 468	17 154	52 833	2 720	33 991	99	20 686	-	108 336	-	22 350	38 613	21 013	25 465	550 642
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Changement net</b>	4 003	141 159	22 038	33 591	5 436	50 267	2 414	28 817	85	17 838	-	92 640	-	-	35 401	13 494	23 069	492 602
<b>Solde fin</b>	232 790	1 308 963	201 214	248 070	118 943	287 843	18 563	388 013	28 733	180 359	14 686	1 042 471	42 158	22 350	1 313 121	223 662	59 194	5 731 133

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 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	Heva - Au	Weedon - Cu-Zn-Au-	Gatineau - Zn	Baie-James - Au	Baie-James - U	Eléonore - Au	Baie-James - Fe	Ytterby - ETR			Pallas PGE
<b>Frais d'exploration reportés AAD T3-13</b>	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€	
<b>Solde début</b>	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	-	115 840	-	87 844	473	574	-	126 687	-	-	-	37 860	36 305	-	-	-	405 583
Géologie	715	56 181	22 203	7 760	2 190	19 903	8 360	41 440	2 474	48 559	-	158 304	-	63 506	67 469	-	499 064
Forage	-	234 963	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	234 963
Géochimie	-	33 356	-	-	236	-	-	-	-	5 193	-	5 193	236	30 994	-	-	75 208
Coupe de ligne	-	46 000	-	-	-	-	-	18 533	-	-	-	-	-	-	-	-	64 533
Déplacement	-	4 639	1 405	-	-	-	-	1 526	-	1 393	-	550	-	-	-	-	9 513
Rémunération à base d'actions	715	490 979	23 608	95 604	2 899	20 477	8 360	188 186	2 474	55 145	-	201 907	36 541	94 500	67 469	-	1 288 864
Recharge	11 288	17 257	6 469	22 629	-	-	-	-	-	-	-	2 009	-	29 307	-	-	88 959
	-	-	-	(95 604)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(48 101)	-	-	(143 705)
<b>Addition nette</b>	12 003	508 236	30 077	22 629	2 899	20 477	8 360	188 186	2 474	55 145	-	203 916	36 541	75 706	67 469	-	1 234 118
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	-	-	-	(89 837)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(89 837)
Radiation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Changement net</b>	11 716	505 422	26 192	(67 208)	2 229	19 108	8 360	161 068	1 616	46 372	-	195 417	36 438	74 173	67 469	-	1 088 372
<b>Solde fin</b>	225 957	1 097 472	111 236	208 798	75 368	38 065	8 360	359 526	27 209	157 621	14 686	562 203	96 141	1 245 790	67 469	34 704	4 330 605

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 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 AAD T3-14			Budget Exercice 2014		
		Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
		\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Détenues à 100 % par Midland</b>							
Valmond Au		-	-	-	50 000	-	50 000
Jouvex Au		52 833	-	52 833	75 000	-	75 000
Abitibi Au		19 865	-	19 865	10 000	-	10 000
Heva Au		2 720	-	2 720	50 000	-	50 000
Casault Au		29 958	-	29 958	15 000	-	15 000
Weedon Cu-Zn-Au		33 991	-	33 991	75 000	-	75 000
Gatineau Zn		99	-	99	15 000	-	15 000
Baie James Au		20 686	-	20 686	55 000	-	55 000
Baie James Fe		-	-	-	20 000	-	20 000
Éléonore Au		95 994	-	95 994	300 000	-	300 000
Fosse Labrador		22 350	-	22 350			
Génération de projet		5 600	-	5 600	20 000	-	20 000
		284 096	-	284 096	685 000	-	685 000
<b>Avec option, opérées par Midland et payées par le partenaire</b>							
Patris Au	Teck (début sept. 13)	5 810	54 474	60 284	-	500 000	500 000
Valmond Au	Donner (début nov. 13)	3 800	526 147	529 947	-	300 000	300 000
Pallas EGP	Jogmec (début Jan. 14)	17 224	370 601	387 825	-	950 000	950 000
		26 834	951 222	978 056	-	1 750 000	1 750 000
<b>En coentreprise</b>							
Maritime-Cadillac Au	Agnico Eagle (operator)	760	3 619	4 379	26 950	28 050	55 000
Ytterby ETR	Jogmec	25 071	13 635	38 706	50 000	50 000	100 000
Laflamme Au	Maudore	138 257	-	138 257	88 050	-	88 050
Vermillon Cu-Au	Soquem	-	76 200	76 200	-	-	-
		164 088	93 454	257 542	165 000	78 050	243 050
		475 018	1 044 676	1 519 694	850 000	1 828 050	2 678 050

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

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

### FAITS SAILLANTS

- **Prospection et rainurage complété sur Pallas, résultats d'analyses en attente**
- **Mudstones à graphite-pyrite anomaux en or identifiés sur Valmond**
- **Conducteurs VTEM sur Laflamme identifiés comme des cibles pour Ni-Cu-EGP**
- **Deux nouvelles acquisitions (Samson et La Peltrie)**
- **Nouvelles cibles PP identifiées sur Jouvex**

### 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 et Agnico Eagle planifie débiter ce modèle Gocad-3D au cours du T4-14.

**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 située 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 neuf mois terminée le 30 juin 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.

Jusqu'à maintenant en 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 neuf mois terminée le 30 juin 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.

Durant ce trimestre, une revue des anomalies VTEM situées à proximité de la découverte de Ni-Cu-EGP dans le sondage LA-11-08 en 2011 a été complétée. Deux (2) conducteurs situés à environ deux kilomètres au nord du sondage LA-11-08 a été sélectionné pour un possible suivi TDEM au sol.

### **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 \$.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

### Activités d'investissement (suite)

La Société a signé une entente d'option avec Teck le 6 septembre 2013 et l'a amendé le 20 mai 2014 afin d'accommoder les délais pour obtenir les permis d'exploration. 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 :

	<b>Paiements en espèce</b>	<b>Travaux</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Première Option pour une participation initiale de 50 %</b>		
Le ou avant le 31 août 2015 (engagement ferme)	-	500 000
Le ou avant le 31 août 2016	-	800 000
Le ou avant le 31 août 2017	-	1 700 000
	-	3 000 000
<b>Deuxième Option pour une participation additionnelle de 10 %</b>		
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
<b>Troisième Option pour une participation additionnelle de 5 %</b>		
Le ou avant le 31 août 2021, des dépenses d'exploration de 1 000 000 \$ pour chaque intérêt additionnel de 1 %	-	5 000 000
<b>Total, pour une participation maximale de 65 %</b>	<b>300 000</b>	<b>10 500 000</b>

### 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.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

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. Cette autorisation a été obtenue de la CPTAQ au mois de juin. Une rencontre est planifiée au mois d'août afin de discuter des conditions émises pour les travaux de forage. Plus tard cet automne, 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*).

### **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*

Plus tôt cette année, 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-Martinière ont été intégrées dans le logiciel LithoModeleur. Les observations préliminaires des données de la zone Martinière 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 ratio potassium/sodium ((K<sub>2</sub>O/K<sub>2</sub>O+Na<sub>2</sub>O) > 80%).

Durant le T3-14, deux levés de polarisation provoquée ont été complétés respectivement sur les blocs sud et ouest. Les résultats sont en attente.

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

#### **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 % 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. Une visite des tranchées historiques et des indices est prévue pour le T4-14.

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

#### **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.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

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 :

	<b>Paiements en espèce</b>	<b>Travaux</b>
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
<b>Total</b>	<b>250 000</b>	<b>2 500 000</b>

- 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-chalcopryrite 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.

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).

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

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 meilleur résultat d'analyse du sondage VAL-14-01 a retourné 92 ppb Au sur 0,88 mètre de 198,20 à 199,08 mètres associé avec jusqu'à 15% de pyrrhotine et des traces de pyrite avec des veines de quartz-carbonates.

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 subverticale 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. Deux nouveaux horizons de mudstones ont retourné des valeurs anormales en or au début du trou 02. Un premier horizon de mudstone graphitique contenant localement jusqu'à 80% de pyrite massive et en nodules a retourné 0,30 g/t Au sur 2,87 mètres de 99,0 à 101,87 mètres et un second horizon de mudstone graphitique contenant localement de la pyrite massive (90%) a retourné 0,41 g/t Au sur 0,29 mètre de 200,52 à 200,81 mètres.

La zone d'altération ciblée sous l'indice principal Valmond a retourné plusieurs intervalles anormaux en or au-dessus de 100 ppb Au associés principalement avec des veines centimétriques de quartz-carbonates avec 1-3% d'arsénopyrite. Les meilleurs intervalles ont retourné :

- 0.46 g/t Au sur 0.60 m (454.50 à 455.10 m)
- 0.74 g/t Au sur 0.64 m (487.80 à 488.44 m)
- 0.15 g/t Au sur 1.00 m (493.00 à 494.00 m)
- 0.44 g/t Au sur 0.85 m (508.00 à 508.85 m)
- 0.10 g/t Au sur 0.50 m (517.15 à 517.65 m)

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. De 88,0 à 89,0 mètres, ce sondage a intersecté une veine de quartz de 15 cm avec 1-2% de Py-Po qui a retourné 0,23 g/t Au sur 1,0 mètre.

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. Un siltstone altéré (séricite) a retourné 0,25 g/t Au sur 0,38 mètre de 137,94 à 138,32 mètres.

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. Aucun résultat significatif n'a été obtenu dans ce sondage.

Les résultats d'analyses sont en attente.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

#### *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<sup>e</sup> ordre, intersections de structures à faible angle, etc.) ainsi que 8 nouveaux conducteurs VTEM jamais détectés par les levés aéroportés EM précédents.

Deux grilles PP ont été complétées pour couvrir des anomalies VTEM. Sur la grille sud, une faible anomalie de chargeabilité associées à un creux magnétique et coïncidant avec trois faibles anomalies VTEM a été détectée, Sur la grille nord, un conducteur de type formationnel et une autre anomalie coïncidente avec un haut magnétique. Du forage a été proposé pour tester ces deux anomalies.

Durant le T3-14, deux autres levés PP ont été complétés. Les levés ont couvert des anomalies VTEM associées avec une complexité structurale. Sur les deux grilles, des anomalies de chargeabilité combinées avec des baisses de résistivité représentent plusieurs nouvelles cibles de forage.

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*

Durant le trimestre T3-14, deux nouvelles propriétés, Samson et la Peltrie, ont été acquises dans le cadre du projet Abitibi Or et plusieurs autres secteurs sont présentement compilés et acquis et généreront de nouveaux projets additionnels durant le T4-14.

##### Acquisition propriété Samson

Cette acquisition par désignation sur carte est une nouvelle propriété à fort potentiel aurifère et Ni-Cu-EGP, située à environ 5 kilomètres au sud de la récente découverte de Ni-Cu-EGP et aurifère par Balmoral Resources Ltd (« Balmoral ») sur le projet Grasset. Récemment, Balmoral a annoncé la découverte d'une nouvelle zone à haute teneur de Ni-Cu-EGP ayant rapporté jusqu'à 1,79 % Ni, 0,19 % Cu, 0,42 g/t Pt et 1,04 g/t Pd sur 45,28 mètres incluant un intervalle de 10,6% Ni, 0,45 % Cu, 2,04 g/t Pt et 5,23 g/t Pd sur 1,10 mètre (*voir le communiqué de presse de Balmoral daté du 20 mai 2014*).

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

Cette nouvelle propriété acquise à 100% par Midland et appelée Samson, est constituée de 528 claims couvrant une superficie d'environ 290 kilomètres carrés. De ce nombre, 90 cellules sont en demande au Ministère des Ressources Naturelles et devraient être enregistrées prochainement. Cette propriété couvre sur plus de 20 kilomètres une série de filons-couches très magnétiques située immédiatement au sud de la faille régionale de Lower Detour, reconnue également pour son potentiel aurifère. De plus, des compositions lithogéochimiques provenant de forages historiques ont confirmé la présence de filons-couches de compositions ultramafiques, confirmant ainsi le potentiel pour des minéralisations magmatiques en Ni-Cu-EGP sur la propriété Samson. Les données des levés aéroportés électromagnétiques Input montrent la présence de plusieurs conducteurs coïncidents avec des filons-couches magnétiques jamais testés par forage et représentent donc des cibles potentielles de haute priorité.

La propriété Samson est couverte principalement par des basaltes tholéitiques avec des bandes de roches felsiques et une série de filons-couches mafiques à ultramafiques du Groupe de Brouillan-Nord. Quelques forages historiques datant de l'année 2000 et situés en bordure de la propriété Samson ont rapporté des valeurs aurifères de 9,94 g/t Au sur 0,20 mètre, 2,28 g/t Au sur 1,70 mètre et 1,02 g/t Au sur 5,90 mètres (*Source : Sigeom feuillet SNRC 32E16 GM 55989 et 58259*).

### Acquisition propriété La Peltrie

Cette acquisition à 100% par désignation sur carte est une nouvelle propriété à fort potentiel aurifère qui est située à proximité de la faille régionale de Lower Detour. Cette nouvelle propriété aurifère, appelée La Peltrie, est située à environ 25 kilomètres à l'est du secteur Lower Detour de la propriété Detour Lake détenue par Detour Gold Corp. (« Detour Gold »). Récemment, Detour Gold a annoncé une série de résultats significatifs en forage pour leur secteur de Lower Detour, situé à environ 6 kilomètres au sud la mine de Detour Lake qui est en production et qui contient des réserves minérales de 15,5 Moz Au. Parmi ces récentes intersections dans le secteur de Lower Detour, des sondages ont rapporté des valeurs significatives jusqu'à 11,82 g/t Au sur 32,40 mètres et 12,74 g/t Au sur 28,0 mètres (*voir le communiqué de presse de Detour Gold daté du 2 juin 2014*).

La propriété La Peltrie est constituée de 161 claims couvrant une superficie d'environ 90 kilomètres carrés et elle couvre de possibles failles subsidiaires au sud de la faille régionale de Lower Detour sur une distance de plus de 10 kilomètres. Durant les années 1960's, des intersections historiques en forage situées à environ 800 mètres à l'est de la propriété avait rapporté des valeurs aurifères titrant jusqu'à 3,0 g/t Au sur 2,0 mètres et 4,0 g/t Au sur 0,30 mètre dans des brèches felsiques minéralisées en pyrite et chalcopyrite. (*Source SIGEOM feuillet 32E14 ; GM 22497*).

Cette nouvelle propriété qui contient principalement des roches volcaniques mafiques à felsiques d'affinité calco-alkalines du Groupe de Brouillan et des roches mafiques tholéitiques du Groupe de Fénélon-Brouillan, est localisée à environ 25 kilomètres au nord-ouest de l'ancienne mine Selbaie qui a produit historiquement 56,5 MT à des teneurs de 1,9 % Zn, 0,9 % Cu, 38,0 g/t Ag et 0,6 g/t Au. La portion ouest de la propriété est composée de roches volcaniques mafiques à intermédiaires tholéitiques du Groupe d'Enjalran-Bapst recoupées par une série de dykes de diabase orientés nord-sud. Le pluton syntectonique de Carheil de composition granodioritique à dioritique occupe le cœur de la propriété.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

#### **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.

Cinq (5) jours de cartographie et d'échantillonnage lithogéochimique ont été complétés durant le T3-14. L'interprétation finale est en cours.

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 l'AAD T3-14.

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

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

###### *Description de la propriété*

La propriété Vermillon est située à quelque 90 km au sud-ouest de la ville de La Tuque, au Québec et est formée de 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.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

---

## Activités d'investissement (suite)

### 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 l'AAD T3-14.

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 l'AAD T3-14.

#### **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.

Un programme d'exploration consistant en de la prospection et de la cartographie débutera au cours du mois d'août 2014.

#### **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 localisés 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 l'AAD T3-14.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

#### 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.

Aucun travail n'a été effectué sur la propriété durant l'AAD T3-14.

#### 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 :

	<b>Travaux</b>
	\$
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
<b>Total</b>	<b><u>2 000 000</u></b>

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.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

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-chalcopyrite 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 couleur de haute résolution (50 centimètres par pixel) couvrant les mêmes secteurs.

L'équipe a mobilisé le 23 juin à Kuujuaq. Un programme d'exploration de trente-cinq (35) jours consistant principalement en de la prospection et de l'échantillonnage en rainures a été complété en juillet sur les principaux indices d'EGP découverts en 2013 (Ceres, Pilet, Itokawa, Palladin etc.). Les résultats d'analyses finaux sont en attente et seront communiqués au cours du T4-14.

### 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 %.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

### 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 accréditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par ce financement représente 397 939 \$ au 30 juin 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 3 486 092 \$ au 30 juin 2014 (3 343 414 \$ au 30 septembre 2013).

	<b>Sur une base annualisée</b>
	\$
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 accréditif de décembre 2013 pour 749 959 \$)	950 000
Jalonnement et maintien des propriétés	200 000
<b>Total</b>	<b>1 750 000</b>

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.

### Sommaire de l'information trimestrielle

Pour les huit trimestres les plus récents.

	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 mars 2014</b>	<b>31 décembre 2013</b>	<b>30 septembre 2013</b>
	\$	\$	\$	\$
Produits	27 059	35 856	35 464	2 536
Perte nette	(141 146)	(248 268)	(187 223)	(106 783)
Résultat par action	-	(0,01)	(0,01)	-
Actif total	10 741 442	10 888 313	10 869 758	9 953 971
	<b>30 juin 2013</b>	<b>31 mars 2013</b>	<b>31 décembre 2012</b>	<b>30 septembre 2012</b>
	\$	\$	\$	\$
Produits	1 194	5 518	9 622	54 502
Perte nette	(110 868)	(225 479)	(244 960)	(292 131)
Résultat par action	-	(0,02)	(0,01)	(0,01)
Actif total	9 897 527	10 041 598	10 343 353	7 929 796

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour la période de neuf mois terminée le 30 juin 2014

### Rémunération des principaux dirigeants et transaction entre parties liées

#### a) Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration ainsi que le président, le vice-président exploration et la chef des finances. La rémunération des principaux dirigeants comprend les charges suivantes :

	Période de trois mois terminée le 30 juin		Nine-month period ended June 30	
	2014	2013	2014	2013
	\$	\$	\$	\$
Avantages à court terme				
Salaires incluant les primes et avantages	67 309	91 424	187 210	209 098
Honoraires	7 359	6 380	51 261	41 543
Salaires incluant les primes et avantages capitalisés dans les frais d'E&E	33 440	54 340	97 280	118 320
Avantages à long terme				
Rémunération à base d'actions	63 949	63 372	133 154	151 966
Rémunération à base d'actions capitalisée dans les frais d'E&E	10 642	10 444	22 043	24 812
Total de la rémunération des principaux dirigeants	<b>182 699</b>	<b>225 960</b>	<b>490 948</b>	<b>545 739</b>

#### b) Transaction entre parties liées

Durant l'AAD T3-14, dans le cours normal des affaires, en plus des montants divulgués sur la rémunération des principaux dirigeants :

- ◆ 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 l'AAD T3-13);
- ◆ Une société au sein de laquelle un dirigeant est associé a facturé des honoraires légaux totalisant 43 663 \$ (74 526 \$ durant l'AAD T3-13) dont 28 858 \$ (41 139 \$ durant l'AAD T3-13) ont été comptabilisés à l'état du résultat global et 14 805 \$ (33 387 \$ durant l'AAD T3-13) ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions;
- ◆ Une société contrôlée par un dirigeant a facturé des honoraires en comptabilité de 36 613 \$ (36 780 \$ durant l'AAD T3-13);
- ◆ En décembre 2013, des administrateurs et des dirigeants de la Société ont participé à un placement privé d'actions accréditives pour un montant total de 103 600 \$ (97 598 \$ dans un placement clôturé en décembre 2012).

Au 30 juin 2014, le montant dû aux parties liées s'élevait à 3 705 \$ (2 028 \$ au 30 juin 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 neuf mois terminée le 30 juin 2014

---

### Données concernant les actions en circulations

	<b>Au 14 août 2014</b>	<b>Au 30 juin 2014</b>
	<u>Nombre</u>	<u>Nombre</u>
Actions ordinaires	30 306 512	30 306 512
Bons de souscription	401 001	401 001
Options d'achat d'actions	1 780 000	1 780 000
	<u>32 487 513</u>	<u>32 487 513</u>

### Arrangements hors bilan

Au cours de l'AAD T3-14, la Société n'a effectué aucun arrangement hors bilan.

### Principales estimations comptables

Lors de la préparation des présents états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 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 14 août 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 <sup>1) 2)</sup>

Gino Roger

Germain Carrière <sup>1) 2) 3)</sup>

Robert I. Valliant <sup>1) 3)</sup>

René Branchaud <sup>3)</sup>

## *Notes:*

1) *Membre du comité de vérification*

2) *Membre du comité de rémunération*

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

## **Dirigeants**

Gino Roger, Président et chef de la direction

Mario Masson, Vice-président exploration

Ingrid Martin, Chef des finances

René Branchaud, Secrétaire

## **Siège social**

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

## **Bureau d'exploration**

132, boul. Labelle, bureau 220

Rosemère (Québec)

J7A 2H1

Tél.: (450) 420-5977

Télec.: (450) 420-5978

Courriel : [info@midlandexploration.com](mailto:info@midlandexploration.com)

Site Internet : [www.explorationmidland.com](http://www.explorationmidland.com)

## **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