

# **Exploration Midland inc.**

Rapport de gestion  
30 septembre 2014

# Exploration Midland inc.

## Table des matières

---

Nature des activités .....	3
Performance globale.....	3
Information annuelle choisie.....	4
Activités d'investissement .....	5
Activités de financements .....	27
Fonds de roulement .....	27
Sommaire de l'information trimestrielle .....	28
Quatrième trimestre .....	28
Transaction entre parties liées .....	29
Événement postérieur à la date du bilan .....	29
Données concernant les actions en circulations.....	30
Régime d'options d'achat d'actions .....	30
Arrangements hors bilan .....	30
Engagement .....	30
Principales estimations comptables .....	30
Instruments financiers.....	32
Facteurs de risques .....	34
Information prospective.....	36
Information corporative .....	37

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

Le présent rapport de gestion d'Exploration Midland inc. (« Midland » ou la « Société ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers de la Société au 30 septembre 2014, préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS »). 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](http://www.sedar.com)).

<u>Abréviation</u>	<u>Période</u>
T1-13	1 octobre 2012 au 31 décembre 2012
T2-13	1 janvier 2013 au 31 mars 2013
T3-13	1 avril 2013 au 30 juin 2013
T4-13	1 juillet 2013 au 30 septembre 2013
Exercice 13	1 octobre 2012 au 30 septembre 2013
T1-14	1 octobre 2013 au 31 décembre 2013
T2-14	1 janvier 2014 au 31 mars 2014
T3-14	1 avril 2014 au 30 juin 2014
T4-14	1 juillet 2014 au 30 septembre 2014
Exercice 14	1 octobre 2013 au 30 septembre 2014
Exercice 15	1 octobre 2014 au 30 septembre 2015

### Nature des activités

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

### Performance globale

Midland a un fonds de roulement de 3 137 673 \$ au 30 septembre 2014 (3 343 414 \$ au 30 septembre 2013), ce qui lui permettra de continuer son programme d'exploration pour au moins les deux prochaines années.

Le 19 décembre 2013, la Société a complété un placement privé par l'émission de 802 001 unités à 0,75 \$ par unité et de 833 286 actions accréditatives à 0,90 \$ chacune, pour un produit brut total de 1 351 460 \$. Le 3 décembre 2014, la Société a complété un placement privé par l'émission de 1 100 430 unités à 0,70 \$ par unité et de 1 036 683 actions accréditatives à 0,85 \$ chacune, pour un produit brut total de 1 651 481 \$.

Le 19 novembre 2013, Midland a signé une entente avec Ressources Sphinx Itée (« Sphinx » antérieurement Donner Metals Ltd) 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 Itée (« 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 300 000 \$. Finalement, le 10 octobre 2014, la Société a signé une entente avec SOQUEM INC. (« SOQUEM ») par laquelle SOQUEM a l'option d'acquérir un intérêt indivis de 50 % dans la propriété Casault et Jouvex en contrepartie de 4 500 000 \$ de travaux d'exploration sur 4 ans.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Performance globale (suite)

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 2 385 109 \$ (2 331 206 \$ durant l'Exercice 13) sur ses propriétés dont 1 626 633 \$ a été rechargé aux partenaires (168 510 \$ durant l'Exercice 13). De plus, les partenaires opérateurs ont effectué des travaux d'exploration de 79 819 \$ (1 622 184 \$ durant l'Exercice 13) sur les propriétés Vermillon et Maritime Cadillac (Casault et Maritime-Cadillac durant l'Exercice 13). Enfin, la Société a investi 264 055 \$ (482 591 \$ durant l'Exercice 13) pour l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec dont 77 717 \$ a été rechargé aux partenaires (20 030 \$ durant l'Exercice 13).

Pour l'Exercice 14, la Société a enregistré une perte nette de 1 974 586 \$ (688 090 \$ pour l'Exercice 13).

### Information annuelle choisie

	Exercices terminés le 30 septembre	
	2014	2013
	\$	\$
Produits	172 583	18 870
Perte	(1,974,586)	(688 090)
Résultat de base et dilué par action	(0,07)	(0,02)

  

	Au 30 septembre	
	2014	2013
	\$	\$
Actif total	9 892 800	9 953 971

### Résultats nets

Les charges totales ont augmenté à 2 359 597 \$ pour l'Exercice 14 comparativement à 1 216 056 \$ pour l'Exercice 13:

- Les conférences et l'implication dans l'industrie minière ont diminué à 77 477 \$ (113 646 \$ durant l'Exercice 13). Midland a réduit ses dépenses dans les conférences de l'industrie et a aussi réduit sa contribution à Minalliance à 5 000 \$ (20 000 \$ durant l'Exercice 13). Minalliance fait la promotion et protège les intérêts de l'industrie minière au Québec;
- Les dépréciations d'actifs d'exploration et d'évaluation ont augmenté à 1 288 721 \$ (118 450 \$ durant l'Exercice 13) et tous les détails peuvent être trouvés dans la section activités d'investissement et plus particulièrement dans la section sur Ytterby où une dépréciation de 1 230 273 \$ a été reconnue durant l'Exercice 14.

Les honoraires de gestion de projets ont augmenté à 165 435 \$ (18 870 \$ pour l'Exercice 13). Durant l'Exercice 14, c'était Midland qui était opérateur sur les principaux projets explorés avec partenaires (Pallas et Valmond) alors que durant l'Exercice 13, les principaux projets effectués avec partenaires (Casault et Maritime Cadillac), ont été opérés par le partenaire.

Un recouvrement d'impôt différé de 155 863 \$ (442 353 \$ durant l'Exercice 13) a été comptabilisé pour refléter l'amortissement en proportion des travaux effectués de l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives émises le 19 décembre 2013 (21 décembre 2012 durant l'Exercice 13).

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

### Activités d'investissement

Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 2014	Abitibi									Grenville-Appalaches		Baie James				Québec Labrador	Northern Québec		Génération de projets	Total
	Maritime Cadillac - Au	Laflamme - Au	Patris - Au	Casault - Au	Valmond - Au	Jouvex - Au	Heva - Au	Abitibi - Au	Samson - Au	Weedon - Cu-Zn-Au-	Gatineau - Zn	Baie-James - Au	Baie-James - U	Eléonore - Au	Baie-James - Fe	Ytterby - ETR	Pallas - PGE	Willbob - Au		
<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	-	-	-	26 868	256 548	66 982	-	-	1 063	19 337	-	-	-	14 150	-	122	156 284	-	-	541 354
Géologie	760	16 340	48 929	25 590	54 252	15 200	1 520	36 859	4 560	13 106	132	54 323	-	196 398	-	31 759	713 648	4 770	5 600	1 223 746
Forage	-	111 503	3 591	-	152 345	-	1 200	-	-	-	-	-	-	-	-	-	115 055	-	-	383 694
Géochimie	-	7 516	9 171	4 876	33 395	-	-	-	-	1 548	-	184	-	10 671	-	6 825	60 175	346	-	134 707
Coupe de ligne	-	-	-	14 032	31 453	28 898	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	74 383
Déplacement	-	4 238	297	252	6 084	-	-	-	1 387	-	-	2 497	-	3 094	-	-	9 376	-	-	27 225
Rémunération à base d'actions	760	139 597	61 988	71 618	534 077	111 080	2 720	36 859	7 010	33 991	132	57 004	-	224 313	-	38 706	1 054 538	5 116	5 600	2 385 109
Recharge	3 418	4 112	26 103	6 862	18 366	-	-	-	-	-	-	-	-	16 691	-	15 501	5 221	-	-	96 à 274
	-	-	(56 178)	-	(530 277)	-	-	-	(7 010)	-	-	-	-	-	-	(15 063)	(1 018 105)	-	-	(1 626 633)
<b>Addition nette</b>	<b>4 178</b>	<b>143 709</b>	<b>31 913</b>	<b>78 480</b>	<b>22,166</b>	<b>111 080</b>	<b>2 720</b>	<b>36 859</b>	<b>-</b>	<b>33 991</b>	<b>132</b>	<b>57 004</b>	<b>-</b>	<b>241 004</b>	<b>-</b>	<b>39 144</b>	<b>41 654</b>	<b>5 116</b>	<b>5 600</b>	<b>854 750</b>
Crédits d'impôt	-	(999)	(2 334)	(2 877)	(1,528)	(2 566)	(306)	(218)	-	(5 174)	(14)	(2 848)	-	(15 696)	-	(3 212)	(35 734)	-	(2 178)	(75 684)
Paiements sur option	-	-	-	-	(10,190)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10 190)
Radiation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 204 562)	-	-	-	(1 204 562)
<b>Changement net</b>	<b>4 178</b>	<b>142 710</b>	<b>29 579</b>	<b>75 603</b>	<b>10,448</b>	<b>108 514</b>	<b>2 414</b>	<b>36 641</b>	<b>-</b>	<b>28 817</b>	<b>118</b>	<b>54 156</b>	<b>-</b>	<b>225 308</b>	<b>-</b>	<b>(1 168 630)</b>	<b>5 920</b>	<b>5 116</b>	<b>3 422</b>	<b>(435 686)</b>
<b>Solde fin</b>	<b>232 965</b>	<b>1 310 514</b>	<b>208 755</b>	<b>290 082</b>	<b>123,955</b>	<b>346 090</b>	<b>18 563</b>	<b>36 641</b>	<b>-</b>	<b>388 013</b>	<b>28 766</b>	<b>216 677</b>	<b>14 686</b>	<b>1 175 139</b>	<b>42 158</b>	<b>109 090</b>	<b>216 088</b>	<b>5 116</b>	<b>39 547</b>	<b>4 802 845</b>

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

### Activités d'investissement (suite)

	Abitibi							Grenville-Appalaches		Baie James				Québec Labrador			
	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
<b>Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 2013</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	-	156 823	-	87 844	25 332	196 285	-	126 357	-	-	-	114 584	36 305	-	-	-	743 530
Géologie	715	62 261	77 431	9 281	5 990	23 703	10 320	41 440	3 913	53 459	-	494 974	-	100 336	201 568	1 421	1 086 812
Forage	-	234 964	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	234 964
Géochimie	-	33 356	12 143	-	236	-	5 829	-	-	5 193	-	32 593	236	35 306	13 034	-	137 926
Coupe de ligne	-	65 620	-	-	9 480	-	-	18 533	-	-	-	-	-	-	-	-	93 633
Déplacement	-	4 638	6 054	903	-	-	-	1 526	-	1 393	-	6 914	-	455	12 458	-	34 341
Rémunération à base d'actions	715	557 662	95 628	98 028	41 038	219 988	16 149	187 856	3 913	60 045	-	649 065	36 541	136 097	227 060	1 421	2 331 206
Recharge	14 118	20 906	6 899	28 310	-	-	-	-	-	-	-	2 768	-	37 511	-	-	110 512
Addition nette	-	-	(4 510)	(98 028)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(65 972)	-	-	(168 510)
Crédits d'impôt	14 833	578 568	98 017	28 310	41 038	219 988	16 149	187 856	3 913	60 045	-	651 833	36 541	107 636	227 060	1 421	2 273 208
Paiements sur option	(287)	(2 814)	(3 885)	-	(670)	(1 369)	-	(27 118)	(858)	(8 773)	-	(68 788)	(103)	(1 533)	(16 892)	-	(133 090)
Radiation	-	-	-	(89 837)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(89 837)
Changement net	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(53 983)	-	-	-	-	(53 983)
<b>Solde fin</b>	14 546	575 754	94 132	(61 527)	40 368	218 619	16 149	160 738	3 055	51 272	-	583 045	(17 545)	106 103	210 168	1 421	1 996 298
	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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

Frais d'exploration et d'évaluation	Budget Fiscal 2014			Actuel 2014			Budget 2015			
	Propriétés	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Détenues à 100 % par Midland</b>										
Valmond Au	50 000	-	50 000	-	-	-	-	-	-	-
Jouvex Au	75 000	-	75 000	111 080	-	111 080	-	-	-	-
Abitibi Au	10 000	-	10 000	36 860	-	36 860	69 000	-	69 000	69 000
Heva Au	50 000	-	50 000	2 720	-	2 720	25 000	-	25 000	25 000
Casault Au	15 000	-	15 000	71 618	-	71 618	-	-	-	-
La Peltrie	-	-	-	-	-	-	200 000	-	200 000	200 000
Weedon Cu-Zn-Au	75 000	-	75 000	33 991	-	33 991	80 000	-	80 000	80 000
Gatineau Zn	15 000	-	15 000	132	-	132	20 000	-	20 000	20 000
Baie James Au	55 000	-	55 000	57 004	-	57 004	56 000	-	56 000	56 000
Baie James U	-	-	-	-	-	-	10 000	-	10 000	10 000
Baie James Fe	20 000	-	20 000	-	-	-	10 000	-	10 000	10 000
Éléonore Au	300 000	-	300 000	224 313	-	224 313	311 000	-	311 000	311 000
Willbob	-	-	-	5 116	-	5 116	61 000	-	61 000	61 000
Génération de projet	20 000	-	20 000	5 600	-	5 600	83 000	-	83 000	83 000
	685 000	-	685 000	548 434	-	548 434	925 000	-	925 000	925 000
<b>Avec option, opérées par Midland et payées par le partenaire</b>										
Patris Au - Teck	-	500 000	500 000	5 810	56 178	61 988	-	445 000	445 000	445 000
Valmond Au - Donner	-	300 000	300 000	3 800	530 277	534 077	-	70 000	70 000	70 000
Pallas PGE Jogmec	-	950 000	950 000	36 433	1 018 105	1 054 538	-	500 000	500 000	500 000
Samson - Sphinx	-	-	-	-	7 010	7 010	-	500 000	500 000	500 000
Casault - Soquem	-	-	-	-	-	-	-	762 000	762 000	762 000
Jouvex - Soquem	-	-	-	-	-	-	-	238 000	238 000	238 000
	-	1 750 000	1 750 000	46 043	1 611 570	1 657 613	-	2 515 000	2 515 000	2 515 000
<b>Co-entreprise</b>										
Maritime-Cadillac Au - Agnico Eagle (opérateur)	26 950	28 050	55 000	760	3 619	4 379	25 000	25 000	50 000	50 000
Vermillon - Soquem	-	-	-	-	76 200	76 200	-	-	-	-
Ytterby REE - Jogmec	50 000	50 000	100 000	23 642	15 063	38 705	10 000	10 000	20 000	20 000
Laflamme Au - Maudore	88 050	-	88 050	139 597	-	139 597	195 000	-	195 000	195 000
	165 000	78 050	243 050	163 999	94 882	258 881	230 000	35 000	265 000	265 000
	850 000	1 828 050	2 678 050	758 476	1 706 452	2 464 928	1 155 000	2 550 000	3 705 000	3 705 000

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

Lorsque les travaux sont effectués et payés par les partenaires, les dépenses ne sont pas incluses dans les livres comptables de Midland. Le tableau de la page précédente présente tous les travaux effectués sur les propriétés de Midland (mais n'inclut pas la rémunération à base d'actions capitalisée).

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

- **Les rainures sur Pallas confirment plusieurs indices à haute teneur (EGP+Au)**
- **Nouvelle option avec Soquem pour Casault et Jouvex; programme de forage en préparation**
- **Nouvelle option avec Sphinx pour Samson (Ni-Cu-EGP); levé TDEM en cours**
- **Nouvelle acquisition aurifère à haute teneur dans la Fosse du Labrador – Projet Willbob**
- **Autorisation (CPTAQ) obtenue pour Patris; programme de forage en préparation avec Teck**
- **Programme de forage en préparation sur Valmond**
- **Levé TDEM qui débute sur Laflamme (Ni-Cu-EGP)**

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

En vertu de l'entente signée en juin 2009 et amendée en novembre 2012 et mai 2013, Agnico Eagle a indiqué qu'elle désirait se prévaloir de son droit d'augmenter sa participation de 50 % à possiblement 65 % sur une période de trois ans, en finançant une étude de faisabilité bancaire à l'égard de la propriété ou en prenant en charge l'ensemble des activités minières de la propriété, auquel cas elle s'assurera une participation additionnelle de 1 % par tranche de 1 000 000 \$ investie dans la propriété (à concurrence de 15 % par l'investissement de 15 000 000 \$). En juin 2013, Agnico Eagle a complété 1 000 000 \$ de travaux additionnels lui conférant ainsi une participation de 51 % dans la propriété. Agnico Eagle et la Société sont désormais en coentreprise sur la propriété Maritime-Cadillac et les travaux futurs seront partagés selon le ratio 51 % Agnico Eagle - 49 % Midland.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Au cours de l'année 2015, Agnico Eagle 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 T2-15.



# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

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

##### *Description de la propriété*

En 2009, la Société a acquis des claims miniers par jalonnement à environ 25 kilomètres à l'ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon en Abitibi. La propriété Laflamme consiste à la fin de l'Exercice 14 en un total de 682 claims couvrant une superficie d'environ 35 942 hectares.

Le 17 août 2009, la Société a signé une entente avec North American Palladium Ltd. (« NAP »). Au 31 juillet 2011, NAP a gagné sa participation indivise de 50% dans la propriété Laflamme en contrepartie de 100 000 \$ de paiements en espèce et 1 000 000 \$ de travaux d'exploration complétés ou crédités. En décembre 2012, NAP a décidé de ne plus contribuer et sa participation a été diluée. Midland est l'opérateur du projet depuis décembre 2012. En mars 2013, NAP a annoncé la vente de sa filiale détenant ses actifs aurifères au Québec à Minéraux Maudore Itée (« Maudore »). À la suite des travaux de 704 744 \$ effectués depuis janvier 2013, la participation de Midland s'établit à 61,6% au 30 septembre 2014.

La Société a abandonné certains claims en 2014 et elle a procédé à une dépréciation partielle de 2 784 \$ des coûts de propriétés d'exploration (4 745 \$ en 2013).

##### *Travaux effectués sur la propriété*

Jusqu'à maintenant pour l'Exercice 14, 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 s'est 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 s'est 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 s'est 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 s'est terminé à une profondeur de 165,0 mètres. Plusieurs zones cisillées 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.

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 l'exercice terminé le 30 septembre 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.

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 durant l'automne 2014. Deux (2) conducteurs situés à environ deux kilomètres au nord du sondage LA-11-08 ont été sélectionnés et une grille est en préparation pour un levé TDEM au sol à être complété durant le T1-15.

### **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 221 claims couvrant une superficie d'environ 9 154 hectares. Certains claims sont assujettis à une redevance de 1 % rachetable sur paiement de 500 000 \$ par tranche de 0,5 %.

La propriété Patris 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 \$.

La Société a signé une entente d'option avec Ressources Teck ltée (« Teck ») le 6 septembre 2013 et l'a amendée le 20 mai 2014 afin d'accommoder les délais pour obtenir les permis d'exploration. Selon l'entente, Teck a l'option d'acquies, en trois options, une participation maximale de 65 % dans la propriété Patris en contrepartie des termes suivants :

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

### Activités d'investissement (suite)

	<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>

Midland sera le gérant des travaux durant la première option.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Suite à une nouvelle entente d'option conclue récemment avec Teck et pour lequel Midland est le gérant des travaux lors du programme initial (*voir le communiqué du 17 septembre 2013*), des travaux de prospection, de géochimie de sols et de tranchée sur le nouvel indice Rosie qui avait retourné 15,5 grammes par tonne d'or en échantillon choisi, ont été entrepris dans le but de caractériser le contexte géologique de l'indice Rosie ainsi que de prioriser des anomalies de polarisation provoquée en prévision de la prochaine campagne de forage. Les résultats finaux d'analyses de ce programme complété récemment sont en attente.

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 l'exercice terminé le 30 septembre 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 2014, 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 inexplicée. 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 inexplicée.

Une campagne de forage initiale comprend sept (7) courts sondages au diamant totalisant environ 1 400 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 1 400 mètres sont situés en milieu agricole, l'obtention d'une autorisation de la Commission de la Protection des Terres Agricoles (« CPTAQ ») est nécessaire. Une autorisation préliminaire avait été obtenue de la CPTAQ au mois de juin 2014. Une rencontre avait été planifiée au mois d'août afin de discuter des conditions émises pour les travaux de forage. Suite à cette rencontre, l'autorisation a été reçue au cours du mois d'octobre 2014. En janvier 2015, 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), en partenariat avec Soquem et 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 301 claims couvrant une superficie d'environ 16 562 hectares.

Le 16 novembre 2011, la Société a signé une entente avec une société antérieurement connue sous le nom de Corporation minière Osisko (« Osisko ») par laquelle Osisko avait l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Casault, sous réserve de paiements en espèces de 600 000 \$ (170 000 reçus) et de travaux d'exploration de 6 000 000 \$ (2 901 629 complétés) jusqu'au 31 octobre 2016. Le 16 octobre 2013, Osisko a mis fin à l'entente d'option.

Le 10 octobre 2014, la Société a signé une entente avec SOQUEM INC. (« SOQUEM ») par laquelle SOQUEM a l'option d'acquérir un intérêt indivis de 50 % dans la propriété Casault et Jouvex, et visant la création d'une coentreprise au moment de l'exercice de cette option, sous réserve des conditions suivantes :

	<b>Travaux</b>
	<b>\$</b>
Le ou avant le 10 octobre 2015 (engagement ferme)	1 000 000
Le ou avant le 10 octobre 2016	1 000 000
Le ou avant le 10 octobre 2017	1 000 000
Le ou avant le 10 octobre 2018	1 500 000
	<u>4 500 000</u>

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

Midland sera le gérant des travaux durant la période d'option.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Suite au programme de forage complété sur Casault durant l'Exercice 13, deux nouveaux secteurs favorables pour l'or avaient été identifiés. Le premier secteur aurifère identifié est situé à environ 5 kilomètres au sud-ouest de la zone Martinière Ouest de Balmoral Resources Ltd (« Balmoral ») et à environ 2 kilomètres au nord de la faille Sunday Lake. Trois des quatre sondages effectués dans ce secteur qui est caractérisé par la présence d'une structure magnétique plissée ont retourné des valeurs aurifères anormales. Les zones anormales correspondent à des réseaux de veines de quartz-carbonates-pyrite avec localement de la tourmaline qui sont encaissés dans des basaltes et des gabbros. Le sondage CAS-13-28A s'est terminé à une profondeur de 201,0 mètres dans un gabbro cisailé contenant des veines de quartz-carbonates minéralisés en pyrite qui a retourné 0,29 g/t Au sur 9,0 mètres entre 192,0 et 201,0 mètres. Cette nouvelle zone aurifère demeure donc entièrement ouverte dans toutes les directions et ce sondage devra manifestement être approfondi. Le sondage CAS-13-24, complété à environ 500 mètres au sud-est du 28A, a rapporté quelques zones anormales dont un intervalle de 0,50 g/t Au sur 3,0 mètres entre 217,5 à 220,5 mètres. À environ 1,5 kilomètre à l'ouest du trou 28A, le sondage CAS-13-27 a également intersecté plusieurs zones anormales en or dont une ayant rapporté 0,36 g/t Au sur 4,5 mètres entre 90,0 et 94,5 mètres.

Le second secteur favorable identifié est situé dans la portion ouest de la propriété à environ 5 kilomètres à l'ouest du premier secteur. Le sondage CAS-13-36 complété à proximité de la faille Sunday Lake a rapporté une zone anormale de 0,17 g/t Au sur 7,5 mètres entre 66,5 et 74,0 mètres. Ce sondage visait une anomalie PP située dans un nez de pli interprété à partir du levé magnétique.

Les nouveaux secteurs aurifères identifiés lors de cette campagne de forage demeurent inexplorés et ouverts dans toutes les directions et mériteront des travaux détaillés supplémentaires afin de trouver les vecteurs qui mèneront vers les zones à plus haute teneur aurifères.

Le premier programme de forage à être réalisé en collaboration avec SOQUEM sur la propriété Casault aura comme principal objectif de tester les extensions des meilleurs indices aurifères découverts en 2012 et 2013, incluant les extensions du sondage CAS-12-07 qui avait retourné 10,4 g/t Au sur 1,45 mètre. Ce programme de forage testera également une série d'anomalies de polarisation provoquée situées à proximité du sondage CAS-13-28A qui avait terminé dans une zone aurifère ayant retourné 0,29 g/t Au sur les derniers 9,0 mètres. Ce nouveau secteur favorable est situé dans l'extension ouest de la zone Martinière de Balmoral qui a récemment annoncé des intersections en forage atteignant jusqu'à 1 138,0 g/t Au sur 4,87 mètres et 8,25 g/t Au sur 14,53 mètres pour la zone Bug Lake (*source: communiqué de presse de Balmoral datant du 12 mai 2014*).

#### **Heva (Au), opéré par Midland**

##### *Description de la propriété*

Le 25 avril 2013, la Société a signé une entente avec Ressources D'Ariane 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 \$. La propriété Heva consiste en 31 claims couvrant une superficie de 1 325,47 hectares.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

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 51% Agnico Eagle - 49% Midland. 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 27 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. Des travaux d'exploration comprenant de la cartographie géologique, de la prospection et de l'échantillonnage en rainures sont planifiés pour le T3-15.

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

#### **Valmond (Au), en partenariat avec Sphinx 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 6 179 hectares. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 5 218 \$ des coûts de propriétés d'exploration durant l'Exercice 13.

Le 19 novembre 2013, la Société a signé une entente avec Sphinx par laquelle Sphinx a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Valmond, sous réserve des conditions suivantes (amendées le 31 octobre 2014) :

	<b>Paiements en espèce</b>	<b>Travaux</b>
	\$	\$
À la signature	20,000	-
31 décembre 2014 (travaux complétés)	50,000	300,000
19 novembre 2015 (230 277 travaux complétés)	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 \$.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

#### *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 héliporté 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).

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 s'est 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.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

La zone d'altération ciblée sous l'indice principal Valmond a retourné plusieurs intervalles anormales 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.

Au cours du mois d'octobre 2014, un deuxième essai a été effectué afin de forer la cible VTEM-A. Le sondage VAL-14-08 a été abandonné à une profondeur de 93,0 mètres sans avoir atteint le roc. Une deuxième tentative sera également tentée afin de forer la cible PP-F située à l'est de l'indice principal Valmond.

### **Jouvex (Au), en partenariat avec SOQUEM et 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 297 claims couvrant une superficie d'environ 16 581 hectares. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 3 150 \$ des coûts de propriétés d'exploration. Voir la section sur Casault pour l'entente signée avec SOQUEM.

#### *Travaux effectués sur les propriétés*

Durant l'Exercice 14, 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 l'été 2014, 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.

Sur la propriété Jouvex, le premier programme de forage avec SOQUEM visera plusieurs nouvelles cibles PP identifiées ainsi que des conducteurs VTEM situés près de la zone de déformation Casa-Berardi-Cameron. La sélection finale des cibles de forage est en cours et les deux parties ont l'intention de débiter le forage au début de Janvier 2015.



# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

#### **Samson Ni-Cu-EGP**, en partenariat avec Sphinx et opéré par Midland

##### *Description de la propriété*

La Société a fait l'acquisition de claims par désignation sur carte de 512 claims couvrant une superficie d'environ 28,427 hectares à environ 50 kilomètres à l'ouest de Matagami, en Abitibi au Québec.

Le 3 septembre 2014, la Société a signé une entente avec Sphinx par laquelle Sphinx a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Samson, sous réserve des conditions suivantes:

	<b>Paiements en espèce</b>	<b>Travaux</b>
	\$	\$
À la signature (complété)	40 000	-
Le ou avant le 3 septembre 2015 (350 000 \$ engagement ferme (7 010 \$ travaux complétés)	40 000	500 000
Le ou avant le 3 septembre 2016	50 000	700 000
Le ou avant le 3 septembre 2017	70 000	900 000
Le ou avant le 3 septembre 2018	75 000	1 400 000
<b>Total</b>	<b>275 000</b>	<b>3 500 000</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 \$.

Cette propriété à fort potentiel aurifère et Ni-Cu-EGP est située à environ 5 kilomètres au sud de la récente découverte de Ni-Cu-EGP et aurifère par 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*).

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 feuillelet SNRC 32E16 GM 55989 et 58259*).

##### *Travaux effectués sur les propriétés*

Au cours de l'automne, un important programme de géophysique au sol totalisant environ 50 kilomètres et comprenant un levé magnétique et un levé électromagnétique, débutera afin de caractériser une série de conducteurs MegaTEM non-testés coïncidents avec des réponses magnétiques fortes. Environ une douzaine de cibles MegaTEM prioritaires ont été sélectionnées pour ce suivi au sol à cause de leur association avec des unités fortement magnétiques interprétées comme étant des roches ultramafiques.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

Ces travaux ont pour but de définir les cibles prioritaires de forage pour un premier programme de forage qui suivra ces levés géophysiques.

#### *La Peltrie, opéré par Midland*

##### *Description de la propriété*

Cette propriété acquise 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 171 claims couvrant une superficie d'environ 9 493 hectares 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 chalcopryte. (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.

##### *Travaux effectués sur les propriétés*

Aucun travail d'exploration n'a été effectué durant l'Exercice 14, cependant des travaux de compilation des travaux historiques sont en cours.

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*

La Société a acquis par désignation sur carte 302 claims couvrant une superficie d'environ 16 460 hectares. Aucun travail d'exploration n'a été effectué durant l'Exercice 14, cependant des travaux de compilation des travaux historiques sont en cours sur les blocs Adam, Jeremie, Lac Clément, Manthet, Louvicourt et Duparquet.

### **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 168 claims couvrant une superficie de 8 602 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 \$.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

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 \$.

La Société a abandonné certains claims en 2014 et elle a procédé à une dépréciation partielle de 9 200 \$ (12 467 \$ en 2013) des coûts de propriétés d'exploration.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Le rapport final des levés de polarisation provoquée (PP) complétés en décembre 2013 au nord-est de la mine Weedon et au nord-est du dépôt Lingwick a été reçu. Sur Lingwick, deux (2) anomalies PP associées avec une anomalie gravimétrique ont été détectées. Dans l'extension nord-est de la mine Weedon, trois (3) anomalies PP ont été identifiées. Ces anomalies PP sont associées avec des anomalies gravimétriques et représentent des nouvelles cibles de forage. Durant le trimestre T3-13, un levé gravimétrique ainsi qu'un levé PP ont été complétés respectivement à l'ouest de la mine Weedon et au sud-ouest de la mine Solbec. Le levé gravimétrique a détecté une forte et large anomalie gravimétrique associée avec une anomalie magnétique et un conducteur VTEM. Ce secteur est localisé juste au sud d'une intrusion felsique près du contact felsique-mafique. Un échantillon choisi historique avait rapporté une valeur de 2.6% Cu dans un basalte. Le levé PP a détecté une anomalie de chargeabilité coïncidente avec une anomalie magnétique et une anomalie gravimétrique. Ces secteurs représentent des nouvelles cibles de forage.

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. Aucun résultat significatif n'a été obtenu lors de ce programme.

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 184 claims couvrant une superficie de 10 368,1 hectares répartis dans la région de Gatineau, à environ 200 kilomètres au nord-ouest de la ville de Montréal. La Société a abandonné certains claims en 2014 et elle a procédé à une dépréciation partielle de 2 693 \$.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Des travaux limités ont été effectués sur la propriété durant l'Exercice 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 16 claims contigus couvrant une superficie de 934 hectares en coentreprise 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 %.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

#### *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 dont le budget était d'environ 70 000 \$ et a été dilué à 48%, alors que SOQUEM détient 52 %.

### BAIE-JAMES

#### ***Baie-James Or (Au), opéré par Midland***

##### *Description de la propriété*

Midland possède 100 % de 511 claims couvrant une superficie de 26 285 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.

La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 8 686 \$ des coûts de propriétés d'exploration en 2014 (22 303 \$ en 2013).

##### *Travaux effectués sur la propriété*

Durant l'Exercice 14, une compilation exhaustive des travaux récents complétés par les compétiteurs sur les projets avoisinants a été complétée. Suite à ces travaux, 4 claims ont été désignés afin de couvrir un nouvel indice d'or qui avait rapporté 1,18 g/t Au.

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. Depuis son acquisition en 2007, la propriété a été réduite en partie par manque de crédit au claim pour leur renouvellement.

En septembre 2009, trois nouveaux claims ont été jalonnés adjacents au bloc de claim de Ganiq près de LG-3. Ces nouveaux claims couvrent les gîtes de Ganiq Sud et Nord. Ganiq Nord est formé de 2 lentilles de 60 et 100 mètres de long respectivement et d'une largeur variant de 4 à 7 mètres. Des forages aux diamants et de percussion, à pas plus de 50 mètres de profondeur, ont permis de définir une ressource, non conforme au NI-43-101, de 150,000 tonnes à 0.05% U ou 165,000 livres d'uranium. Ganiq Sud varie en largeur de 1 à 8.5 mètres et a été suivie par forage peu profond (12 à 25 mètres) sur plus de 270 mètres. La ressource estimée non conforme au NI 43-101 se chiffre à 115,000 tonnes à une teneur de 0.035% U ou 126,000 livres d'uranium. Les deux gîtes sont structurellement contrôlés et formés de veines de pechblende recoupant les métavolcaniques mafiques archéennes. Un autre indice minéralisé, appelé Ganiq Sud extension, a été antérieurement foré par 4 trous situés au contact discordant du socle archéen et des sédiments protérozoïques de la formation de Sakami. Deux de ces forages ont retourné au contact 0.062% U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 0.3 mètre et 0.086% U<sub>3</sub>O<sub>8</sub> sur 0.6 mètre respectivement à près de 110 mètres de profond. Ce contact est considéré très favorable pour des gîtes d'uranium en discordance.

##### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail n'a été effectué sur la propriété durant l'Exercice 14.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

#### *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 246 claims couvrant une superficie totale de 12 889 hectares. La sélection de tous les claims s'est faite suivant une compilation géologique et géochimique combinée à l'application d'un nouveau concept régional d'exploration basé sur les gradients métamorphiques. Ils sont tous situés près de zones de collisions entre les unités volcano-plutoniques de la sous de La Grande et des unités métasédimentaires de la sous Province d'Opinaca où des secteurs aurifères anormaux ont été détectés par les levés régionaux de sédiments de fonds de lacs récoltés par le MRNF.

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

La propriété d'Éléonore Centre acquise durant l'Exercice 10 est localisée à 25 kilomètres au sud-ouest du gîte d'Éléonore à l'intérieur du contact entre les sous-provinces La Grande et Opinaca. Adjacents à l'est et au nord, Mines Virginia inc. (« Virginia ») a découvert deux nouveaux secteurs aurifères mis à jour par des travaux de prospection et de cartographie. La première zone, 4 kilomètres au nord de la propriété, consiste en veine de quartz-tourmaline ayant titré 1,85 g/t, 2,09 g/t et 2,95 g/t Au en échantillons choisis dans une intrusion dioritique. La seconde zone correspond à un champ de blocs minéralisés d'une superficie de 500 m<sup>2</sup> située à 1 000 mètres au nord-est de notre propriété. Des blocs de graywackes, minéralisés avec 2-3 % de pyrite finement disséminée, ont retourné des valeurs allant jusqu'à 9 g/t Au.

La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 29 162 \$ des coûts de propriétés d'exploration en 2014 (88 341 \$ en 2013).

##### *Travaux effectués sur la propriété*

Durant l'Exercice 14, un levé magnétique aéroporté a été complété par GeoData Solutions inc. sur la propriété Éléonore Centre qui a permis de compléter la couverture magnétique de la propriété. Un programme de prospection et de cartographie géologique de deux semaines a été complété sur la propriété Éléonore Centre pour mener un suivi sur les nouvelles données magnétiques acquises et aussi pour faire un suivi sur les anomalies de PP présents sur la grille faite au sud du lac Ukaw.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

La campagne de prospection de 2014 a mené à la découverte de plusieurs nouvelles anomalies aurifères sur la propriété Éléonore Centre. De plus, du rainurage supplémentaire a été effectué sur les tranchées Golden Gun Ouest et Golden Gun. Sur un total de 275 échantillons choisis et 19 échantillons de rainures, respectivement 19 et 9 échantillons ont retourné des valeurs supérieures 50 ppb. La valeur en or la plus élevée parmi les échantillons choisis a été de 0,39 g/t et est localisée en bordure d'une forte anomalie magnétique au centre de la propriété. Sur la grille de PP au sud, où plusieurs fortes anomalies de PP avaient été identifiées, un nouvel indice a été découvert et baptisé Sean Connery. Ce nouvel indice est caractérisé par des veinules de quartz-tourmaline-arsénopyrite encaissé dans une métavolcanique mafique déformée. Les échantillons choisis ont retourné jusqu'à 0,08 g/t d'or tandis qu'une rainure effectuée sur cette zone a retourné 0,05 g/t d'or sur 5,68 m, incluant 0,11 sur 0,75 m. Dans les alentours de cet indice, deux échantillons choisis ont donné des valeurs de 0,11 et 0,13 g/t d'Au. Au sud de la propriété Éléonore Centre, une intrusion granitique contenant localement des évidences d'altération potassique a été identifiée. Trois échantillons choisis dans ce granite ont retourné 0,18, 0,13 et 0,12 g/t Au.

Les nouvelles rainures sur la tranchée Golden Gun Ouest ont donné des valeurs jusqu'à 0,40 g/t Au sur 4,30 mètres, incluant 0,55 sur 1,00 mètre. La rainure sur la tranchée Golden Gun n'a pas retourné de valeurs significatives.

Les tranchées complétées en 2013 ont été revisitées durant le T3-14. L'abondance de veinules de quartz-tourmaline-pyrite sur une distance de plusieurs centaines de mètres suggère fortement la présence d'un important système hydrothermal aurifère sur la propriété Éléonore Centre.

### **Baie-James Fe (Fe), opéré par Midland**

#### *Description de la propriété*

Les Montagne-du-pin et Guyer consistent en 207 claims, détenus en propriété exclusive, couvrant une superficie de 10 459 hectares sont localisés le long de la route Trans-Taïga, à la Baie James. Ces propriétés sont localisées 116 et 160 kilomètres à l'est du gisement de Duncan (au sud de Radisson), qui est présentement en partenariat entre Century Iron Mines Corp. et Augyva Mining Resources. Avec une teneur de coupure de 16 % fer, les ressources de leur projet conjoint, suivant la norme NI 43-101, sont de 852Mt à 24,56 % fer (incluant 5.7 Mt à 23,29 % Fe de ressources mesurées, 25,6Mt à 23,48 % Fe indiquées et 821.1 Mt à 24,56 % Fe inférées). (Source : Site web de Century Iron Mines). Un autre gisement de fer important à la Baie James est celui de Grande-Baleine appartenant à Niocan Inc., localisé au sud-est du village de Kuujuarapik (environ 250 kilomètres au nord de Radisson) et qui contient des ressources historiques (non NI 43-101) de 941.9 Mt à 36 % Fe (Source : Communiqué de presse de Niocan Inc. novembre 2006).

La propriété Guyer consistait en deux blocs principaux couvrant jusqu'à 40 kilomètres de fortes anomalies magnétiques positives qui prédominent à l'est du réservoir La-Grande 3. Les blocs de claims de la propriété Montagne-du-pin sont localisés au nord du complexe hydro-électrique de La Grande 3 et couvrent également plusieurs fortes anomalies magnétiques positives sur plus de 25 kilomètres qui sont affectées par du plissement tectonique important.

La Société a abandonné la propriété Guyer ainsi que certains claims de la propriété Montagne-du-pin et elle a procédé à une dépréciation partielle de 73 717 \$ de l'actif d'exploration et d'évaluation en septembre 2013.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail n'a été effectué sur la propriété durant l'Exercice 14.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 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 213 claims au Québec et 1 108 claims au Labrador et est situé entre 200 et 230 kilomètres à l'est et au nord de Schefferville. Les propriétés ont été jalonnées pour leur fort potentiel de découvertes en éléments des terres rares et des éléments zirconium, yttrium, hafnium et béryllium situés à proximité des gîtes de terres rares de Strange Lake et de la nouvelle découverte Zone B que Quest Rare Minerals Ltd. (« Quest ») a annoncée en septembre 2009.

Le gîte de Strange Lake a été trouvé en 1979 par la compagnie Iron Ore Company of Canada (« IOC ») en tentant d'expliquer des anomalies de fluor dans l'eau et d'uranium dans les fonds de lacs. IOC a estimé des ressources non conformes aux normes NI 43-101 de 52 millions de tonnes titrant 3,25 %  $ZrO_2$ , 0,56 %  $Nb_2O_5$ , 0,66 %  $Y_2O_3$ , 0,12 %  $BeO$  et 1,30 % d'oxydes de terres rares.

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

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

Le 23 février 2010, la Société a signé une lettre d'entente (puis une lettre d'entente définitive le 29 juillet 2011) avec JOGMEC par laquelle JOGMEC a gagné le droit à une participation conjointe de 50 % dans la propriété Ytterby, en contrepartie de 2 700 000 \$ de travaux d'exploration.

La Société est l'opérateur durant la période d'option. JOGMEC a le droit à une participation conjointe à 50 %, sujet à ce que JOGMEC donne un avis qu'elle a choisi d'exercer ce droit. Un partenaire qui décline de participer à un programme approuvé sera dilué en fonction de sa participation. Si la participation d'un partenaire est diluée à 10% ou moins, cette participation sera convertie en une royauté NSR de 1,5 % qui pourra être rachetée par l'autre partenaire pour 1 500 000 \$. Un partenaire peut donner un avis à l'autre partenaire qu'il désire opérer via une coentreprise. Une fois qu'une coentreprise est formée, chaque partenaire aura le droit d'acheter toute production minérale en proportion de sa détention dans la coentreprise. JOGMEC aura un droit de premier refus d'acheter toute production minérale au prix du marché, en proportion de la participation de la Société. Jusqu'à ce qu'une coentreprise soit formée, toute production minérale sera prise en nature en proportion de la participation de chaque partenaire.

En date de ce présent rapport de gestion, JOGMEC n'avait pas encore donné son avis d'exercer son droit.

Les claims sur le bloc principal sont conservés et les autres sur les autres blocs sont abandonnés, ainsi la Société a procédé à une radiation partielle de 1 230 273 \$ en 2014.

###### *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 fait sur la propriété durant l'Exercice 14.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

#### NORD DU QUÉBEC

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

##### *Description de la propriété*

Durant T2-13, la Société a acquis par jalonnement des claims miniers situés à environ 80 kilomètres à l'ouest de la ville de Kuujuaq au Nunavik. L'ensemble de la propriété compte un total de 494 claims couvrant une superficie d'environ 22 469 hectares de droits miniers dans la Fosse du Labrador.

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

	<u>Travaux</u>
	\$
Le ou avant le 31 mars 2014 (complété)	250 000
Le ou avant le 31 mars 2015 (complété)	700 000
Le ou avant le 31 mars 2016 (68 105 \$ complété)	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*

Suite à la signature de l'entente d'option avec JOGMEC, un levé magnétique aéroporté de haute résolution a été complété. Un total de 3 201 kilomètres linéaires ont été complétés 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.

Durant le programme estival, un total de 730 échantillons de roche choisis ont été ramassés sur l'ensemble des blocs de claims de Ceres, Itokawa, Gaspar et de Palladin. Plus de 20% des échantillons ramassés ont retourné des valeurs anormales en EGP + Au incluant 149 échantillons choisis > 0,1 g/t EGP + Au, incluant 92 > 0,2 g/t EGP + Au, incluant 40 > 0,5 g/t EGP + Au, incluant 27 > 0,75 g/t EGP + Au, incluant 15 > 1,0 g/t EGP + Au, incluant 9 > 2,0 g/t EGP + Au, incluant 3 > 4,0 g/t EGP + Au et incluant 1 ≥ 12,6 g/t EGP + Au. En général ces échantillons proviennent tous de gabbro avec dissémination de trace à 5% de chalcopyrite et de pyrrhotine combinée.

Les meilleurs résultats viennent du bloc de claims de Gaspar avec un échantillon choisi retournant 12,6 g/t EGP + Au ainsi qu'un autre, quelques mètres adjacent, retournant 2,76 g/t (Indice Athéna). À 500m au nord, sur l'indice Triton, trois autres échantillons choisis retournent 3,2, 0,92 et 0,90 g/t EGP + Au respectivement. Cinq cents mètres plus au nord-ouest et nécessitant plus d'investigation, trois autres échantillons choisis, de zones minéralisées distinctes, ont retourné 0,79, 0,55 et 0,46 g/t EGP + Au. Sur le bloc de claims de Ceres, le meilleur résultat provient d'un nouvel indice situé à 5,600m au NNO de l'indice Ceres et retournant 4,3 g/t EGP + Au. D'autres résultats intéressants proviennent d'une nouvelle zone minéralisée à 4,200m au SSO de Ceres qui a retourné, en échantillons choisis, 4,94, 2,93, 2,85 et 0,93 g/t EGP + Au respectivement. Sur le bloc de claims d'Itokawa, les meilleurs résultats sont de 2,69 et de 2,46 g/t EGP + Au. La majorité des indices cités précédemment ont été investigués plus à fond par de la prospection et/ou des rainurages.

Durant la même période, un total de 1,220 échantillons de rainures, de près d'un mètre de long en général, ont retourné de nombreuses anomalies en EGP + Au incluant 268 échantillons de rainures > 0,1 g/t PGE + Au, incluant 86 > 0,25 g/t PGE + Au, incluant 39 > 0,5 g/t PGE + Au, incluant 29 > 0,75 g/t PGE + Au, incluant 21 > 1,0 g/t PGE + Au, incluant, 6 > 2,0 g/t PGE + Au incluant, 2 > 3,0 g/t PGE + Au et un ≥ 4.52 g/t PGE + Au.



# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

Les meilleures rainures proviennent à moins de 125m au SSE dans l'extension de l'indice Palladin (Osisko, 2000 et retournant 5.5 g/t EGP + Au). Des rainures, coupées de façon discontinue dans l'axe minéralisé NNO-SSE et sur plus de 90m du NNO au SSE, ont donné 1,57 g/t PGE + Au sur 0,58m ouvert vers l'ouest; 2,24 g/t PGE + Au sur 1,34m; 1,53 g/t PGE + Au sur 0,54m et ouvert des deux côtés; 2,9 g/t PGE + Au sur 1,76m, incluant 4,5 g/t sur 0,80m et ouvert des deux côtés; 0,73 g/t PGE + Au sur 1,07m et ouvert des deux côtés; 1,23 g/t PGE + Au sur 0,43m; et 1,94 g/t Au sur 2,1m incluant 2,65 g/t sur 0,75m et ouvert des deux côtés. Cette zone minéralisée NNO, ouverte des deux côtés, a été suivie sur plus de 260m avec une dernière rainure retournant 1,4 g/t PGE + Au sur 0,82m.

Sur le bloc d'Itokawa, testant un indice trouvé en 2013 et retournant jusqu'à 1,73 g/t EGP + Au, une rainure a retourné 1,32 g/t EGP + Au sur 2,83m incluant 3,5 g/t EGP + Au sur 0,35m. Plus de 130m au NNO, le long du même corridor minéralisé, une rainure a retourné 1,12 g/t EGP + Au sur 2,0m. Plus au nord, une nouvelle zone minéralisée appelée Itokawa Nord, et coupé par deux rainures, a retourné 1,29 g/t EGP + Au sur 0,6m et 1,21 PGE + Au sur 0,36m.

Sur le bloc de Ceres et Gaspar, d'autres rainures ont retourné des valeurs intéressantes variant de 0,5 à 1,0 g/t EGP + Au sur des longueurs submétriques.

En raison des caractères très anomaux et encourageants de nos résultats, nous avons complété une autre campagne automnale incluant plus de prospection, rainurage et de forages pour poursuivre l'évaluation des meilleures cibles identifiées.

Un total de 88 échantillons sélectionnés ont été ramassés et ont retourné des résultats forts intéressants avec un échantillon choisi situé environ 100m au sud de l'indice Enish qui a retourné 7,12 g/t EGP+Au. Aussi, à 700m au NNO de l'indice Triton sur le bloc de claims de Gaspar, trois échantillons choisis ont retourné 1,12, 0,81 et 0,48 g/t EGP + Au respectivement dans une zone appelée Herculina. Cinquante mètres au sud de l'indice Athena, un autre échantillon choisi a retourné 0,89 g/t EGP + Au. Enfin, 2,700m au NNO de Triton, un groupe de 5 échantillons choisis a retourné 0,95, 0,77, 0,76, 0,59 et 0,58 g/t EGP + Au respectivement. Tous méritent plus de travaux la prochaine saison.

En rainure, un total de 262 échantillons a été coupé testant, en autres, les indices d'Athena, Triton, Enish Est et Palladin. Sur Palladin, et testant une rainure retournant 4,5 g/t EGP + Au sur 0,8m, une nouvelle rainure a retourné 1,58 g/t PGE + Au sur 1,7m incluant 2,0 g/t EGP + Au sur 0,55m.

Sur Athena, deux rainures adjacentes ont retourné 2,5 g/t EGP + Au sur 1,68m et 1,52 g/t PGE + Au sur 4,35m incluant 2,33 EGP + Au sur 1,15m. Près de 30m NNO, le long du même corridor minéralisé, une autre rainure a retourné 1,13 g/t EGP + Au sur 0,5m. Sur l'indice Triton, 4 rainures ont retourné 0,77 g/t EGP + Au sur 1,23m, et quelques mètres au sud 1,7 g/t EGP + Au sur 0,42m et adjacent 1,56 g/t EGP + Au sur 1,09m, et 8m au sud 0,67 g/t EGP + Au sur 0,8m.

Finalement sur Enish Est, sur une série de 10 rainures le long d'un corridor minéralisé d'environ 230m, sept rainures ont retourné 1,29 g/t EGP + Au sur 0,55m, et 47m sud, 0,62 g/t EGP + Au sur 0,58m et, 33m sud, 0,41 g/t EGP + Au sur 1,31m, et 135m sud 0,68 g/t EGP + Au sur 0,75m, et 8m sud, 1,04 g/t EGP + Au sur 0,75m, et adjacente 2,47 g/t PGE + Au sur 1,42m incluant 4,1 g/t sur 0,65m, et 4m sud 2,17 g/t EGP +Au sur 0,74m.

Par forage, nous avons testé les indices de Ceres et Palladin avec 2 trous chacun; et Enish, Athena et Triton avec un trou chacun. Un total de 767 échantillons de carottes pour 950m de forage ont été coupés et envoyés à l'analyse. Les résultats sont en attente.

L'ensemble des résultats des travaux durant cet exercice se montrent très intéressants et justifient clairement des travaux additionnels dans un proche avenir.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Activités d'investissement (suite)

#### *Willbob (Au), opéré par Midland*

##### *Description de la propriété*

La Société a acquis par désignation sur carte d'une nouvelle propriété aurifère (« Au ») contenant aussi des éléments du groupe du platine (« EGP ») localisée dans la Fosse du Labrador (Québec). La nouvelle propriété détenue par Midland à 100%, est constituée d'un total de 51 titres miniers couvrant une superficie d'environ 23,2 kilomètres carrés, et est localisée approximativement à 66 kilomètres à l'ouest-sud-ouest de Kuujuaq (Québec) et dans un cadre géologique similaire au projet Pallas de Midland où des travaux sont présentement en cours en partenariat avec JOGMEC.

Cette propriété, nommée Willbob, couvre sur plus de 8 kilomètres une série de filons-couches de gabbro où plusieurs indices aurifères ont été historiquement découverts. Des travaux d'exploration effectués par le Fonds d'Exploration Minière du Nunavik (« FEMN ») de 2004 à 2006 ont rapporté plusieurs indices aurifères qui ont retourné jusqu'à 31,3 g/t Au en échantillons choisis. De l'or visible a été observé sur l'indice Kuni qui a retourné 19,8 g/t Au. Un autre échantillon choisi, à 120m au nord-ouest de Kuni, a retourné 9,5 g/t Au. L'indice Lafrance, localisé à environ 6,5 kilomètres au nord de l'indice Kuni, a retourné jusqu'à 21,9 g/t Au sur des échantillons choisis et les anomalies aurifères sont suivies sur plus de 130 mètres en surface. Une rainure sur l'indice Lafrance a retourné 3,0 g/t Au sur 2,90 mètres et une autre à 40 mètres plus au nord a retourné 2,6 g/t Au sur 3,90 mètres. À environ 3,5 kilomètres de l'indice Kuni et dans la même direction que le corridor minéralisé de l'indice Lafrance, le FEMN a rapporté l'indice Polar Bear qui avait donné des valeurs aurifères jusqu'à 6,4 g/t Au. Il est rapporté qu'un corridor aurifère peut être suivi sur plus de 330 mètres dans ce secteur. (Source : Rapport d'activités 2006 du Fonds d'Exploration Minière du Nunavik).

L'échantillonnage effectué par Midland en 2014 dans le corridor aurifère de l'indice Lafrance a retourné jusqu'à 5,4 g/t Au en échantillons choisis. D'autres résultats d'analyse sont en attente. Plusieurs indices aurifères sur la propriété Willbob sont associés à des unités felsiques mises en place dans les filons-couches de gabbro. De plus, un important corridor de déformation encaisse les zones minéralisées. De fortes altérations en ankérite-fuschite-calcite sont associées aux indices aurifères riches en arsénopyrite (indices Kuni, Polar Bear et Lafrance). Ces indices demeurent ouverts dans toutes les directions et n'ont pas été testés par forage.

Le FEMN a aussi identifié la présence de deux (2) secteurs anomaux en EGP sur cette nouvelle propriété. La première est localisée à environ 1 kilomètre au nord de l'indice Lafrance et a retourné une valeur de 0,4 ÉGP + Au, tandis que la deuxième zone consiste en quatre (4) échantillons répartis sur une distance de 75 mètres et qui ont retourné des valeurs de 0,5, 0,3, 0,3 et 0,3 g/t EGP + Au (Source : Rapport d'activités 2006 du Fonds d'Exploration Minière du Nunavik). Ces valeurs anormales confirment le potentiel pour les EGP sur la nouvelle propriété, qui est une valeur ajoutée à son potentiel aurifère.

#### **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. La Société a abandonné certains claims et elle a radié les actifs d'exploration et d'évaluation y étant rattachés pour 2 773 \$ en 2014.

#### *Autres activités*

Pour l'Exercice 15, 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 l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Activités de financements

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

Le 3 décembre 2014, la Société a complété un placement privé par l'émission de 1 100 430 unités à 0,70 \$ par unité et de 1 036 683 actions accréditives à 0,85 \$ chacune, pour un produit brut total de 1 651 481 \$. 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 0,95 \$ chacune jusqu'au 2 décembre 2016.

Le 19 décembre 2013, la Société a complété un placement privé par l'émission de 802 001 unités à 0,75 \$ par unité et 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. Au 30 septembre 2014, la Société a complété 638 449 \$ sur les 749 959 \$ travaux accréditifs à compléter d'ici le 31 décembre 2014.

Le 21 décembre 2012, la Société a complété un placement privé avec courtier par l'émission de 769 264 unités à 1,30 \$ par unité et par l'émission de 1 105 882 actions accréditives à 1,65 \$ chacune, pour un produit brut total de 2 824 748 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier aurait permis d'acquérir une action à 1,75 \$ chacune jusqu'au 21 juin 2014. La Société a payé le courtier une commission de 150 735 \$ et a émis 85 342 bons de souscription de courtier qui lui aurait permis d'acquérir un maximum de 85 342 actions ordinaires au prix de 1,30 \$ par action jusqu'au 21 juin 2014. Au 30 septembre 2013, la Société a complété le 1 824 705 \$ de travaux d'exploration en vertu de ce placement accréditif.

De plus, Midland a encaissé 81 250 \$ à la suite de l'exercice de 125 000 options durant l'Exercice 13 (aucune durant l'Exercice 14).

### Fonds de roulement

La Société a un fonds de roulement de 3 137 673 \$ au 30 septembre 2014 comparativement à un fonds de roulement de 3 343 414 \$ au 30 septembre 2013.

	<b>Sur une base annualisée</b>
<b>Liquidités requises</b>	<b>\$</b>
Charges opérationnelles, excluant les items non monétaires	852 000
Honoraires de gestion de projet et produits d'intérêts	(252 000)
Budget d'exploration payé par Midland (permettra de remplir les obligations de travaux à la suite du placement accréditif de décembre 2014)	1 155 000
Jalonnement et maintien des propriétés	75 000
<b>Total</b>	<b>1 830 000</b>

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Sommaire de l'information trimestrielle

Pour les huit trimestres les plus récents.

	<b>30 septembre 2014</b>	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 mars 2014</b>	<b>31 décembre 2013</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Produits	74 204	27 059	35 856	35 464
Perte	(1 397 949)	(141 146)	(248 268)	(187 223)
Résultat de base et dilué par action	(0,05)	-	(0,01)	(0,01)
Actif total	9 892 800	10 741 442	10 959 546	10 869 758

	<b>30 septembre 2013</b>	<b>30 juin 2013</b>	<b>31 mars 2013</b>	<b>31 décembre 2012</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Produits	2 536	1 194	5 518	9 622
Perte	(106 783)	(110 868)	(225 479)	(244 960)
Résultat de base et dilué par action	-	-	(0,02)	(0,01)
Actif total	9 953 971	9 897 527	10 041 598	10 343 353

### Quatrième trimestre

Pour le T4-14, la Société a enregistré une perte de 1 397 949 \$ comparativement à une perte de 106 783 \$ pour le T4-13.

Des honoraires de gestion de projets de 67 056 \$ ont été enregistrés au T4-14 (2 536 \$ enregistrés au T4-13). Durant le T4-14, le principal projet avec partenaire, Pallas, était opéré par Midland alors que durant le T4-13, le principal projet effectué avec partenaire, Casault, a été opéré par le partenaire.

Les dépenses ont augmenté à 1 555 803 \$ durant le T4-14 comparativement à 330 455 \$ pour T4-13 :

- Durant le T4-14, Midland a abandonné certains claims et déprécié partiellement Ytterby pour 1 230 273 \$. Durant le T4-13, Baie-James Fer et Baie-James Au ont été partiellement dépréciés pour 73 717 \$ et 17 615 \$ respectivement.

La Société a exécuté des travaux d'exploration pour 945 234 \$ (1 042 342 \$ durant le T4-13) dont 661 776 \$ (24 805 \$ durant le T4-13) ont été rechargés aux partenaires. Les travaux encourus par Midland durant le T4-14 ont été fait sur Baie-James Éléonore alors que durant le T4-13 les travaux ont été dépensés principalement sur les propriétés Baie-James Au et Jouvex. La Société a acquis au net pour 50 566 \$ de propriétés minières principalement pour Lac Musset, Samson, La Peltrie et Jouvex (55 079 \$ durant le T4-13 sur Baie-James Au, Jouvex, et Laflamme).

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Transaction entre parties liées

#### *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 :

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	\$	\$
Avantages à court terme		
Salaires incluant les primes et avantages	281 875	253 406
Honoraires	57 857	48 031
Salaires incluant les primes et avantages capitalisés dans les frais d'exploration et d'évaluation	125 400	165 240
Avantages à long terme		
Rémunération à base d'actions	170 451	187 933
Rémunération à base d'actions capitalisée dans les frais d'exploration et d'évaluation	28 248	30 594
Total de la rémunération	<u>663 831</u>	<u>685 204</u>

#### *Transactions entre parties liées*

Dans le cours normal des affaires, en plus des montants divulgués sur la rémunération des principaux dirigeants ci-haut :

- ◆ 75 000 options d'achat d'actions ont été exercées à des prix entre 0,60 \$ et 0,65 \$ par les principaux dirigeants durant l'Exercice 13;
- ◆ Une société au sein de laquelle René Branchaud (administrateur et secrétaire de la Corporation) est associé a facturé des honoraires totalisant 49 624 \$ (91 935 \$ durant l'Exercice 13) dont 34 819 \$ (58 548 \$ durant l'Exercice 13) ont été comptabilisés à l'état du résultat global et 14 804 \$ (33 387 \$ durant l'Exercice 13) ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions.
- ◆ Une société contrôlée par Ingrid Martin (chef des finances) a facturé des honoraires totalisant 48 368 \$ (45 690 \$ durant l'Exercice 13) pour son équipe;
- ◆ En décembre 2013, des administrateurs et dirigeants de la Société ont participé à un placement privé d'actions accréditives pour un montant total de 103 600 \$ (97 598 \$ en décembre 2012).

Au 30 septembre 2014, le montant dû aux parties liées s'élevait à 7 394 \$ (5 393 \$ au 30 septembre 2013).

#### **Événement postérieur à la date du bilan**

Voir la section activités d'investissement pour la propriété Casault et Jouvex, ainsi que la section activités de financement.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Données concernant les actions en circulations

	<b>Au 10 décembre 2014</b>	<b>Au 30 septembre 2014</b>
	<b>Nombre</b>	<b>Nombre</b>
Actions ordinaires	32 443 625	30 306 512
Options d'achat d'actions	1 780 000	1 780 000
Bons de souscription	951 216	401 001
	<b>35 174 841</b>	<b>32 487 513</b>

### Régime d'options d'achat d'actions

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

Le nombre d'actions ordinaires attribuées est déterminé par le conseil d'administration. Le 20 décembre 2012, le conseil d'administration a approuvé une augmentation du nombre d'actions pouvant être émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions, soit de 3 000 000 à 4 000 000 d'actions. Cette modification au régime a été approuvée par les actionnaires de la Société lors de l'assemblée annuelle du 19 février 2013. Le prix d'exercice de toute option attribuée dans le cadre du régime sera établi par le conseil d'administration au moment de l'attribution et ne pourra être inférieur au cours de la clôture le jour précédant l'octroi. La durée d'une option ne dépassera pas dix ans à compter de la date d'attribution. Les options sont normalement acquises à raison de 1/6 par 3 mois à partir de la date de l'octroi, à moins qu'il ne soit décidé autrement par le conseil d'administration.

### Arrangements hors bilan

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

### Engagement

En septembre 2012, un avenant a été signé afin de renouveler le bail pour les bureaux pour une période de cinq ans, soit de mars 2013 jusqu'en février 2018. Le loyer de la première année était de 21 875 \$ et sera par la suite indexé annuellement selon le plus élevé de l'augmentation de l'indice des prix à la consommation et 2,5 %.

### Principales estimations comptables

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction pose un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses quant à la comptabilisation et à l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer des jugements, des estimations et des hypothèses posés par la direction et ils seront rarement identiques aux résultats estimés. L'information sur les jugements significatifs qui ont la plus grande incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après.

### Jugements

#### *Dépréciation des actifs d'exploration et d'évaluation (« E&E »)*

L'évaluation des faits et circonstances démontrant l'existence d'un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier ou a pu reprendre de la valeur est un processus subjectif qui implique du jugement et souvent un certain nombre d'estimations et d'interprétations.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Principales estimations comptables (suite)

Pour les actifs d'E&E, la direction doit notamment porter un jugement sur les éléments suivants afin de déterminer s'il y a lieu ou non de procéder à un test de dépréciation : la période pendant laquelle la Société a le droit d'explorer dans la zone spécifique a expiré pendant cette période ou expirera dans un proche avenir et il n'est pas prévu qu'il soit renouvelé; d'importantes dépenses d'E&E ultérieures de ressources minérales dans la zone spécifique ne sont ni prévues au budget, ni programmées; l'E&E de ressources minérales dans la zone spécifique n'ont pas mené à la découverte de quantités de ressources minérales commercialement viables et la Société a décidé de cesser de telles activités dans la zone spécifique; ou encore, des données suffisantes existent pour indiquer que, bien qu'il soit probable qu'un développement dans la zone spécifique se poursuivra, la valeur comptable de l'actif d'E&E ne sera probablement pas récupérée dans sa totalité à la suite du développement réussi ou de la vente.

S'il existe un indice qu'un actif a pu se déprécier ou reprendre de la valeur, la valeur recouvrable de l'actif pris individuellement doit être estimée. S'il n'est pas possible d'en estimer la valeur recouvrable, la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient doit être déterminée. L'identification des unités génératrices de trésorerie est une étape qui nécessite une part considérable de jugement de la part de la direction. Le test de dépréciation d'un actif individuel ou d'une unité génératrice de trésorerie, aussi bien que l'identification d'une reprise de perte de valeur, requiert que la direction estime la valeur recouvrable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie. Pour ce faire, la direction a recours à plusieurs hypothèses qui se rapportent à des événements et des circonstances futurs. Ces hypothèses et estimations devront être modifiées si de nouvelles informations s'avèrent disponibles. Dans un tel cas, les résultats réels en matière des dépréciations ou des reprises de perte de valeur pourraient être différents et nécessiter des ajustements significatifs aux actifs et aux résultats de la Société au cours du prochain exercice.

La perte de valeur totale des actifs d'E&E s'élève à 1 288 721 \$ pour l'Exercice 14 (118 450 \$ pour l'Exercice 13). Aucune reprise de perte de valeur n'a été comptabilisée pour les périodes considérées.

#### *Impôt différé*

L'évaluation de la probabilité d'un bénéfice imposable futur implique le jugement. Un actif d'impôt différé est comptabilisé dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables seront disponibles en réduction desquels des écarts temporaires déductibles ainsi que le report des crédits d'impôt non utilisés et les pertes d'impôt non utilisées pourront être imputés. La détermination de l'objectif de réalisation ou règlement des actifs et des passifs de la Société, qui devrait être par la vente des actifs de la Société implique également le jugement.

#### *Évaluation du crédit de droits remboursable pour perte et du crédit d'impôt remboursable relatif aux ressources*

Les crédits de droits miniers remboursables et les crédits d'impôt remboursables relatifs aux ressources pour les périodes courante et antérieures sont évalués au montant qu'il est prévu de recevoir des autorités fiscales en utilisant les taux d'imposition et la législation en matière de fiscalité qui sont en vigueur ou pratiquement en vigueur à la date de l'état de la situation financière. Des incertitudes existent en ce qui a trait à l'interprétation de la réglementation fiscale, y compris les crédits de droits miniers et les crédits d'impôt relatifs aux ressources, de telle sorte que certaines dépenses pourraient être refusées par les autorités fiscales dans le calcul des crédits, ainsi que sur le montant et le moment du remboursement. Le calcul des crédits de droits miniers et des crédits d'impôts relatifs aux ressources réclamés par la Société implique nécessairement un certain degré d'estimation et de jugement en ce qui a trait à certains éléments dont le traitement fiscal ne peut être déterminé avec certitude jusqu'à ce qu'un avis de cotisation et qu'un paiement aient été reçus des autorités fiscales dont ils relèvent. Des écarts survenant entre le résultat réel suivant la résolution finale de certains de ces éléments et les hypothèses retenues, ou de futurs changements à ces hypothèses, pourraient nécessiter des ajustements aux crédits de droits miniers et aux crédits d'impôts relatifs aux ressources, aux actifs et aux dépenses d'exploration et d'évaluation, et aux charges d'impôt sur le revenu lors d'exercices futurs.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Principales estimations comptables (suite)

Les montants comptabilisés dans les états financiers sont basés sur les meilleures estimations et le jugement de la Société tel que décrit ci-dessus. Toutefois, l'incertitude inhérente quant à l'issue finale de ces éléments signifie que la résolution éventuelle pourrait différer des estimations comptables et ainsi avoir une incidence sur la situation financière de la Société, son rendement financier et ses flux de trésorerie.

### Instruments financiers

#### Description

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels de recevoir les flux de trésorerie liés à l'actif financier sont expirés, ou lorsque l'actif financier et tous les risques et avantages importants ont été transférés. Un passif financier est décomptabilisé en cas d'extinction, de résiliation, d'annulation ou d'expiration.

Les actifs et les passifs financiers sont initialement évalués à la juste valeur majorée des coûts de transaction, à l'exception des actifs et des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultat qui sont initialement évalués à la juste valeur. Les actifs et les passifs financiers sont évalués ultérieurement comme il est indiqué ci-après.

La catégorie d'instruments financiers détermine la méthode d'évaluation ultérieure et la comptabilisation soit en résultat ou en autres éléments du résultat global des produits et des charges qui en résulteront. Tous les produits se rapportant aux instruments financiers comptabilisés en résultat sont présentés dans les produits d'intérêts.

#### Actifs financiers

La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les comptes débiteurs font partie de la catégorie *prêts et créances*. Les placements sont classés comme *placements détenus jusqu'à leur échéance*.

#### Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiement fixes ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Après leur comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, moins une provision pour perte de valeur. L'actualisation est omise si son effet est non significatif.

#### Placements détenus jusqu'à leur échéance

Les placements détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers non dérivés, assortis de paiements fixes ou déterminables et d'une échéance fixe autres que les prêts et créances. Les placements sont classés comme étant détenus jusqu'à leur échéance si la Société a l'intention et la capacité de les détenir jusqu'à leur échéance.

Les placements détenus jusqu'à leur échéance sont évalués ultérieurement au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. S'il existe une indication objective que le placement a subi une perte de valeur, déterminée en fonction des notations externes de crédit, l'actif financier est évalué à la valeur actuelle des flux de trésorerie estimatifs futurs. Tout changement apporté à la valeur comptable des placements, y compris les pertes de valeur, est comptabilisé en résultat.

#### Dépréciation d'actifs financiers

Tous les actifs financiers font l'objet d'un test de dépréciation au moins à chaque date de clôture. Les actifs financiers sont dépréciés lorsqu'il existe des indications objectives qu'un actif financier ou un groupe d'actifs financiers a subi une perte de valeur.



# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### **Instruments financiers** (suite)

Une indication objective de dépréciation pourrait inclure :

- des difficultés financières importantes de la part de l'émetteur ou du débiteur;
- une rupture de contrat telle qu'un défaut de paiement des intérêts ou du principal;
- la probabilité croissante de faillite ou autre restructuration financière de l'emprunteur.

Les comptes débiteurs individuellement significatifs sont soumis à un test de dépréciation lorsqu'ils sont en souffrance ou qu'il existe des indications objectives qu'une contrepartie en particulier ne respectera pas ses obligations.

#### Passifs financiers

Les comptes créditeurs et charges à payer et les avances reçues pour travaux d'exploration font partie de la catégorie *passifs financiers évalués au coût amorti*.

Passifs financiers évalués au coût amorti

Les comptes créditeurs et charges à payer et avances reçues pour travaux d'exploration sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

#### Gestion des risques financiers

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

##### *Risque lié aux taux d'intérêt et à la juste valeur*

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Les placements inclus dans la trésorerie et équivalent de trésorerie ainsi que dans les placements portent intérêt à taux fixe et exposent donc la Société au risque de variation de juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Des taux d'intérêt plus (moins) élevés de 1% auraient diminué (augmenté) la juste valeur de ceux-ci de 7 048 \$ au 30 septembre 2014 (7 639 \$ au 30 septembre 2013). Les autres actifs et passifs financiers ne portent pas d'intérêt et donc n'exposent pas la Société à des risques liés aux taux d'intérêt.

##### *Risque de crédit*

Le risque de crédit est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La Société est assujettie à des risques de crédit par la trésorerie et équivalents de trésorerie, les placements et les comptes débiteurs. La Société réduit le risque de crédit en maintenant une partie de la trésorerie et équivalents de trésorerie dans des instruments financiers détenus chez une banque à charte canadienne et l'autre partie dans des instruments financiers détenus chez une société indépendante courtier en valeurs mobilières membre du Fonds canadien de protection des épargnants. Durant les Exercices 14 et 13, les placements comprennent des certificats de placement garantis par des banques canadiennes. La Société vise à signer des ententes de partenariat avec des sociétés établies et elle suit leur situation de trésorerie de près afin de réduire les risques de crédit sur les comptes débiteurs.

##### *Risque de liquidités*

Le risque de liquidités est le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Au 30 septembre 2014, la Société avait suffisamment de liquidités pour prendre en charge ses passifs financiers et les passifs financiers futurs provenant de ses engagements de l'Exercice 15. La valeur comptable de la trésorerie et équivalents de trésorerie, comptes débiteurs, placements, comptes créditeurs et charges à payer et avances reçues pour travaux d'exploration est considérée être une approximation raisonnable de leur juste valeur de par leur maturité à court terme et ainsi que des termes contractuels de ces instruments.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Facteurs de risques

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

#### *Risques inhérents à l'exploration minière*

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

#### *Titres de propriété*

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

#### *Permis et licences*

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

#### *Prix des métaux*

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

#### *Compétition*

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Facteurs de risques (suite)

#### *Règlements environnementaux*

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

#### *Conflits d'intérêts*

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

#### *Stade d'exploration*

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

#### *Conditions de l'industrie*

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

#### *Risques non assurés*

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014

---

### Facteurs de risques (suite)

#### *Besoins en capitaux*

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

#### *Employés clés*

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

#### *Agence du Revenu du Canada et agences provinciales*

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

### 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. La Société ne s'engage pas à mettre à jour les énoncés prospectifs à l'exception de ce qui est exigé en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables.

Le 10 décembre 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 d'audit*
- 2) *Membre du comité de rémunération*
- 3) *Membre du comité de régie d'entreprise*

### Dirigeants

Gino Roger, Président et chef de la direction

Mario Masson, Vice-président exploration

Ingrid Martin, Chef des finances

René Branchaud, Secrétaire

### Siège social

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

### Bureau d'exploration

132, boul. Labelle, bureau 220

Rosemère (Québec)

J7A 2H1

Tél.: (450) 420-5977

Télééc.: (450) 420-5978

Courriel : [info@midlandexploration.com](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

### Avocats

Lavery, de Billy, s.e.n.c.r.l.

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

### Agent de transfert

Services aux investisseurs Computershare inc.

1500, rue University, bureau 700

Montréal (Québec)

H3A 3S8

Tél.: (514) 982-7888