

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Trois mois terminées le 31 décembre 2014

Exploration Midland inc.

Table des matières

Nature des activités	3
Performance globale.....	3
Résultats d'exploitation	4
Activités d'investissement.....	5
Activités de financement.....	17
Fonds de roulement.....	18
Sommaire de l'information trimestrielle.....	18
Rémunération des principaux dirigeants et transaction entre parties liées.....	19
Événements postérieurs	19
Données concernant les actions en circulations.....	19
Arrangements hors bilan.....	20
Principales estimations comptables.....	20
Instruments financiers.....	20
Facteurs de risques	20
Information prospective.....	20
Information corporative	21

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Trois mois terminés le 31 décembre 2014

Le présent rapport de gestion de la situation financière et des résultats d'exploitation d'Exploration Midland inc. (« Midland » ou la « Société ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société pour le T1-15. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers de la Société au 31 décembre 2014 préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS ») et le rapport de gestion annuel du 30 septembre 2014. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

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

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

Davantage d'information sur la Société et ses opérations a été déposée électroniquement sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) au Canada (www.sedar.com).

Nature des activités

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

Performance globale

En décembre 2014, la Société a complété des placements privés par l'émission de 1 263 288 unités à 0,70 \$ par unité et par l'émission de 1 066 683 actions accréditatives à 0,85 \$ chacune, pour un produit brut total de 1 790 982 \$. Midland a un fonds de roulement de 4 376 414 \$ au 31 décembre 2014 (3 137 673 \$ au 30 septembre 2014), ce qui lui permettra de continuer son programme d'exploration pour au moins la prochaine année.

Le 10 octobre 2014, Midland a signé une entente avec SOQUEM INC. (« SOQUEM ») pour une option de 50 % sur les propriétés Casault et Jouvex en contrepartie de travaux pour 4 500 000 \$. De plus Midland a signé le 12 décembre 2014 une entente d'option de 50 % sur la propriété Adam avec Ressources Sphinx Itée (« Sphinx ») en contrepartie de travaux pour 3 000 000 \$ et de paiements en espèces de 250 000 \$.

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 1 134 574 \$ (474 107 \$ durant le T1-14) sur ses propriétés dont 916 864 \$ a été rechargé aux partenaires (349 198 \$ durant le T1-14). Les partenaires opérateurs n'ont effectué aucun travail d'exploration en T1-15 (23 674 \$ durant le T1-14). Enfin, la Société a investi 70 137 \$ (44 760 \$ durant le T1-14) pour compléter l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec dont 41 428 \$ a été rechargé aux partenaires (5 065 \$ durant le T1-14).

Pour le T1-15 la Société a enregistré une perte de 102 702 \$ comparativement à 187 233 \$ pour le T1-14.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Trois mois terminés le 31 décembre 2014

Résultats d'exploitation

Les charges opérationnelles sont stables à 242 906 \$ pour le T1-15 versus 235 046 \$ pour le T1-14.

Les honoraires de gestion de projets ont augmenté à 95 829 \$ (35 464 \$ pour le T1-14) alors que les projets Samson et Adam en partenariat avec Sphinx et le projet Pallas PGE en partenariat avec JOGMEC ont été très actifs durant le T1-15. Durant le T1-14, le projet Valmond en partenariat avec Sphinx était très actif.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Trois mois terminés le 31 décembre 2014

Activités d'investissement

	Abitibi										Grenville-Appalaches		Baie James				Québec Labrador	Northern Québec				
Frais d'exploration et d'évaluation T1-15	Maritime Cadillac - Au	Lafiamme - Au	Patris - Au	Casault - Au	Valmond - Au	Jouvex - Au	Heva - Au	Abitibi - Au	Adam - Cu-Au	Samson - Au	Weedon - Cu-Zn-Au -	Gatineau - Zn	Baie-James - Au	Baie-James - U	Éléonore - Au	Baie-James - Fe	Ytterby - ETR	Pallas - PGE	Willibob - Au	Génération de projets	Total	
Solde début	232 965	1 310 514	208 755	290 082	123 955	346 090	18,563	36,641	-	-	388 013	28 766	216 677	14 686	1 175 139	42 158	109 090	216 088	5 116	39 547	4 802 845	
Géophysique	-	24 500	-	26 961	-	-	-	18 458	143 670	117 195	97 870	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	428 654
Géologie	-	5 320	3 040	19 380	2 280	4 280	-	2 886	-	14 150	9 610	33	9 446	-	25 931	-	-	80 069	13 602	-	-	190 027
Forage	-	-	2 426	5 229	65 725	1 068	-	-	-	41 114	-	-	-	-	-	-	-	307 100	-	-	-	422 662
Géochimie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36 577	671	-	-	37 248
Coupe de ligne	-	5 460	-	-	-	-	-	-	-	49 530	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54 990
Déplacement	-	-	-	-	186	-	-	-	-	-	458	-	-	-	-	-	-	349	-	-	-	993
Rémunération à base d'actions	-	35 280	5 466	51 570	68 191	5 348	-	21 344	143 670	221 989	105 488	33	9 446	-	25 931	-	-	424 095	14 273	-	-	1 134 574
Recharge	-	-	4 674	-	3 272	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 804	-	-	935	-	-	-	11 685
Addition nette	-	35 280	4 674	1 520	3 372	1 520	-	21 344	-	-	107 938	33	9 446	-	28 735	-	-	(423 670)	-	-	-	(916 864)
Crédits d'impôt	-	(3 262)	-	-	-	-	-	(2 356)	-	-	(12 502)	-	(3 449)	-	(9 470)	-	-	-	-	-	-	(36 408)
Paiements sur option	-	-	-	-	(10 000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10 000)
Radiation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Changement net	-	32 018	4 674	1 520	(6 728)	1 520	-	18 988	-	-	95 436	33	5 997	-	19 265	-	-	1 204	9 060	-	-	182 987
Solde fin	232 965	1 342 532	213 429	291 602	117 227	347 610	18,563	55 629	-	-	483 449	28 799	222 674	14 686	1 194 404	42 158	109 090	217 292	14 176	39 547	4 985 832	

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Trois mois terminés le 31 décembre 2014

Activités d'investissement (suite)

	Abitibi							Grenville-Appalaches		Baie James				Québec Labrador			
Frais d'exploration reportés T1-14	Maritime Cadillac - Au	Laflamme - Au	Patris - Au	Casault - Au	Valmond - Au	Jouvex - Au	Heva - Au	Weedon - Cu-Zn-Au-	Gatineau - Zn	Baie-James - Au	Baie-James - U	Eléonore - Au	Baie-James - Fe	Ytterby - ETR	Pallas PGE	Génération de projets	Total
Solde début	228 787	1 167 804	179 176	214 479	113 507	237 576	16 149	359 196	28 648	162 521	14 686	949 831	42 158	1 277 720	210 168	36 125	5 238 531
Géophysique	-	-	-	-	255 698	1 063	-	10 590	-	-	-	-	-	-	-	-	267 351
Géologie	-	1 520	38 136	2 280	15 960	5 320	760	2 580	33	6 525	-	35 960	-	20 909	16 477	5 961	152 421
Forage	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Géochimie	-	-	9 171	4 876	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 825	734	-	21 606
Coupe de ligne	-	-	-	-	31 452	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31 452
Déplacement	-	967	297	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13	-	1 277
Rémunération à base d'actions	-	2 487	47 604	7 156	303 110	6 383	760	13 170	33	6 525	-	35 960	-	27 734	17 224	5 961	474 107
Recharge	1 648	1 982	-	3 308	-	-	-	-	-	-	-	496	-	4 956	-	-	12 390
Addition nette	-	-	(40 850)	-	(299 310)	-	-	-	-	-	-	-	-	(9 038)	-	-	(349 198)
Addition nette	1 648	4 469	6 754	10 464	3 800	6 383	760	13 170	33	6 525	-	36 456	-	23 652	17 224	5 961	137 299
Crédits d'impôt	-	(999)	(2 715)	(2 877)	(1 528)	(2 566)	(306)	(5 174)	(14)	(2 848)	-	(15 696)	-	(3 212)	(7 519)	(2 396)	(47 850)
Paiements sur option	-	-	-	-	(5 290)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5 290)
Radiation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Changement net	1 648	3 470	4 039	7 587	(3 018)	3 817	454	7 996	19	3 677	-	20 760	-	20 440	9 705	3 565	84 159
Solde fin	230 435	1 171 274	183 215	222 066	110 489	241 393	16 603	367 192	28 667	166 198	14 686	970 591	42 158	1 298 160	219 873	39 690	5 322 690

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Trois mois terminés le 31 décembre 2014

Frais d'exploration et d'évaluation	Actuel T1-14			Actuel T1-15			Budget 2015		
	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
Propriétés	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Détenues à 100 % par Midland									
Valmond Au	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jouvex Au	6 383	-	6 383	-	-	-	-	-	-
Abitibi Au	-	-	-	21 344	-	21 344	69 000	-	69 000
Heva Au	760	-	760	-	-	-	25 000	-	25 000
Casault Au	7 156	-	7 156	-	-	-	-	-	-
La Peltrie	-	-	-	-	-	-	200 000	-	200 000
Weedon Cu-Zn-Au	13 170	-	13 170	107 938	-	107 938	80 000	-	80 000
Gatineau Zn	33	-	33	33	-	33	20 000	-	20 000
Baie James Au	6 525	-	6 525	9 446	-	9 446	56 000	-	56 000
Baie James U	-	-	-	-	-	-	10 000	-	10 000
Baie James Fe	-	-	-	-	-	-	10 000	-	10 000
Éléonore Au	35 960	-	35 960	25 931	-	25 931	311 000	-	311 000
Willbob	-	-	-	14 273	-	14 273	61 000	-	61 000
Génération de projet	5 961	-	5 961	-	-	-	83 000	-	83 000
	<u>75 948</u>	<u>-</u>	<u>75 948</u>	<u>178 965</u>	<u>-</u>	<u>178 965</u>	<u>925 000</u>	<u>-</u>	<u>925 000</u>
Avec option, détenues à 100 % par Midland, opérées par Midland et payées par le partenaire									
Patris Au - Teck	6 754	40 850	47 604	-	5 466	5 466	-	445 000	445 000
Valmond Au - Sphinx	3 800	299 310	303 110	-	68 191	68 191	-	70 000	70 000
Pallas PGE Jogmec	17 224	-	17 224	425	423 670	424 095	-	500 000	500 000
Samson - Sphinx	-	-	-	-	221 989	221 989	-	500 000	500 000
Adam - Sphinx	-	-	-	-	143 670	143 670	-	-	-
Casault - Soquem	-	-	-	1 520	50 050	51 570	-	762 000	762 000
Jouvex - Soquem	-	-	-	1 520	3 828	5 348	-	238 000	238 000
	<u>27 778</u>	<u>340 160</u>	<u>367 938</u>	<u>3 465</u>	<u>916 864</u>	<u>920 329</u>	<u>-</u>	<u>2 515 000</u>	<u>2 515 000</u>
Co-entreprise									
Maritime-Cadillac-Agnico Eagle opérateur 51%	-	3 619	3 619	-	-	-	25 000	25 000	50 000
Vermillon - Soquem 52%	-	20 055	20 055	-	-	-	-	-	-
Ytterby REE - Jogmec 50%	18 696	9 038	27 734	-	-	-	10 000	10 000	20 000
Laflamme Au - Maudore 37,8%	2 487	-	2 487	35 280	-	35 280	195 000	-	195 000
	<u>21 183</u>	<u>32 712</u>	<u>53 895</u>	<u>35 280</u>	<u>-</u>	<u>35 280</u>	<u>230 000</u>	<u>35 000</u>	<u>265 000</u>
	<u>124 909</u>	<u>372 872</u>	<u>497 781</u>	<u>217 710</u>	<u>916 864</u>	<u>1 134 574</u>	<u>1 155 000</u>	<u>2 550 000</u>	<u>3 705 000</u>

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Trois mois terminés le 31 décembre 2014

Activités d'investissement (suite)

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

FAITS SAILLANTS

1. **Forage débutant sur Patris avec Teck (1 foreuse)**
2. **Forage débutant sur Casault avec SOQUEM (2 foreuses)**
3. **Forage débutant sur Jouvex avec SOQUEM (1 foreuse)**
4. **VTEM complété sur Adam et Jeremie; résultats en attente**
5. **TDEM-ARMIT complété sur Casault et Samson; nouvelles cibles identifiées**
6. **IP-Orevison complété sur Casault; nouvelles cibles identifiées**
7. **IP-Orevison en cours sur Jouvex ; nouvelles cibles identifiées**
8. **TDEM-ARMIT complété sur Laflamme ; nouvelles cibles identifiées**
9. **Levé TDEM complété sur Weedon; rapport en attente**

ABITIBI

Maritime-Cadillac (Au), en partenariat avec Agnico Eagle et opéré par Agnico Eagle

Description de la propriété

La propriété est localisée en Abitibi au Québec le long de la faille Cadillac et est composée de 7 claims.

Travaux effectués sur la propriété

La compilation et l'intégration des données du secteur Lapa-Maritime Cadillac dans le but de compléter la construction d'un modèle 3D sont en cours par le partenaire Agnico Eagle Mines Limited (« Agnico Eagle »). De nouvelles cibles d'exploration seront définies pour 2015 dans ce secteur de la faille Cadillac.

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

Description de la propriété

En 2009, la Société a jalonné des claims miniers à environ 25 kilomètres à l'ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon en Abitibi. La propriété Laflamme consiste à la fin de l'Exercice 2014 en un total de 682 claims couvrant une superficie d'environ 35 942 hectares.

Travaux effectués sur la propriété

Au cours du T1-15, Midland a complété une grille avec un levé électromagnétique au sol afin de couvrir une série de conducteurs VTEM jamais testés et situés à environ 2 kilomètres au nord du sondage LA-11-08. Ce sondage avait intersecté une nouvelle zone de Ni-Cu-EGP au contact d'une intrusion ultramafique qui avait retourné une zone de 0,66 % Ni, 0,35 % Cu, 0,17 ppm Pt et 0,16 ppm Pd sur 8,0 mètres incluant une zone à haute teneur de 1,55 % Ni, 0,53 % Cu, 0,26 ppm Pt et 0,28 ppm Pd sur 1,60 mètre. Ces travaux ont pour but de définir les cibles prioritaires de forage pour un premier programme de forage estimé à plus de 2 000 mètres qui suivra ces levés géophysiques.

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. À la fin de l'Exercice 14, cette propriété compte un total de 221 claims couvrant une superficie d'environ 9 154 hectares.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Trois mois terminés le 31 décembre 2014

Activités d'investissement (suite)

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.

Travaux effectués sur la propriété

Suite à la réception cet automne de l'autorisation de la Commission de la Protection des Terres Agricoles (« CPTAQ »), un programme planifié de 7 sondages totalisant 1 200 mètres débute. 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.

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. À la fin de l'Exercice 14, cette propriété compte un total de 301 claims couvrant une superficie d'environ 16 562 hectares.

Le 10 octobre 2014, la Société a signé une entente avec 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 :

	Travaux
	\$
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>

La Société sera l'opérateur durant la période de l'option.

Travaux effectués sur la propriété

En début 2015, des travaux d'exploration incluant de la coupe de lignes, des levés de polarisation provoquée et électromagnétiques ainsi que 2 300 mètres de forage ont débuté sur Casault. Ces travaux cibleront principalement les meilleurs indices aurifères découverts en 2012-2013. Ces secteurs consistent au contact nord du pluton de Turgeon où le sondage CAS-12-07 avait rapporté 10,4 g/t Au sur 1,45 mètre ainsi que les secteurs immédiatement au nord et à l'ouest du bassin de conglomérats à fragments de pyrite et jaspe identifié en 2013. Dans le secteur nord, un sondage CAS-13-28A avait terminé dans une zone aurifère titrant 0,29 g/t Au sur 9,0 mètres.

Heva (Au), opérée par Midland

Description de la propriété

Le bloc Heva Ouest est composé de 4 claims contigus qui sont adjacents à l'ouest de la propriété Maritime-Cadillac qui est présentement détenue en coentreprise 50%-50% avec Agnico Eagle. Le bloc Heva Est est situé à environ 4 kilomètres plus au sud-est et est composé de 25 claims contigus positionnés principalement dans les sédiments du Groupe de Cadillac juste au nord du Groupe de Piché.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail effectué sur la propriété durant l'T1-15. Midland est à la recherche d'un partenaire pour ce projet.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Trois mois terminés le 31 décembre 2014

Activités d'investissement (suite)

Valmond (Au), en partenariat avec Sphinx et opéré par Midland

Description de la propriété

À la fin de l'Exercice 14, cette propriété compte un total de 111 claims couvrant une superficie approximative de 6 179 hectares.

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.

Travaux effectués sur la propriété

Au cours du mois de décembre 2014, Midland a complété un sondage de 225,0 mètres afin de vérifier une anomalie de polarisation provoquée consistant en une hausse de chargeabilité sans baisse de résistivité associée. Cette cible est située dans un secteur structuralement complexe marqué par l'intersection de plusieurs structures NO-SE et NE. Aucun résultat significatif n'a été obtenu.

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. À la fin de l'Exercice 14, la propriété consiste en 297 claims couvrant une superficie d'environ 16 581 hectares. Voir la section sur Casault pour l'entente signée avec SOQUEM.

Travaux effectués sur les propriétés

La prochaine campagne de forage planifiée sur Jouvex vient de débuter. Ce programme totalise près de 1 500 mètres afin de tester les meilleures cibles de polarisation provoquée et VTEM identifiées au cours de 2013-2014. De plus, des levés de polarisation provoquée ont débuté en janvier 2015 dans le secteur nord-ouest afin de couvrir une portion de la formation de fer qui est non magnétique et qui contient quelques nouveaux conducteurs VTEM.

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.

Travaux effectués sur les propriétés

Durant le mois de décembre 2014, un important programme de géophysique au sol totalisant 60 kilomètres et incluant des levés magnétiques et électromagnétiques au sol, a été complété afin de caractériser une série de conducteurs MégaTEM qui coïncident avec de fortes réponses magnétiques. À la suite de ce suivi au sol, environ une douzaine de cibles hautement prioritaires ont été sélectionnées grâce à leur association avec des unités fortement magnétiques interprétées comme étant des roches ultramafiques. L'interprétation finale est en cours et l'objectif est de définir des cibles prioritaires à être testée par un programme initial de forage estimé à environ 1 500 mètres qui devrait débuter durant le T2-15.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Trois mois terminés le 31 décembre 2014

Activités d'investissement (suite)

La Peltrie, opéré par Midland

Description de la propriété

À la fin de l'Exercice 14, 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.

Travaux effectués sur les propriétés

Aucun travail effectué sur la propriété durant le T1-15. Cependant, Midland planifie faire des levés géophysiques au sol (PP et TDEM) afin de couvrir une série de conducteurs MegaTEM.

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

Adam (Cu-Au), en partenariat avec Sphinx et opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Adam a été acquise par désignation sur carte. C'est une propriété à fort potentiel en or et en cuivre située à environ 15 kilomètres à l'est de la zone B26 qui est détenue par SOQUEM et à environ 20 kilomètres à l'est 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 propriété Adam est détenue en propriété exclusive par Midland et est située à environ 65 kilomètres à l'ouest de la ville de Matagami. Elle comprend un total de 182 cellules couvrant une superficie d'environ 100 kilomètres carrés en Abitibi, Québec. Les gîtes d'or et de cuivre B26 et Zone Est, détenus et travaillés activement par SOQUEM, contiennent respectivement des ressources historiques de 600 000 tonnes métriques à une teneur de 2,9 g/t Au et 2,8% Cu et 750 000 tonnes métriques à 2.0% Cu et 0,4 g/t Au (Source: site web de SOQUEM ; ressources historiques et non conformes au Règlement NI43-101). De plus, des travaux de forage effectués par Excellon Resources Inc. (« Excellon ») en 2012 sur la propriété Beschefer (Zone B-14) située à moins de 7 kilomètres à l'ouest de la propriété Adam, avaient retourné des intersections à haute teneur jusqu'à 13,07 g/t Au sur 8,75 mètres, incluant 58,5 g/t Au sur 1,50 mètre (Source: communiqué de presse d'Excellon daté du 17 avril 2012).

Cette nouvelle acquisition à fort potentiel en or et en cuivre couvre sur plus de 8 kilomètres, le contact régional entre les roches volcaniques tholéitiques du Groupe de Enjalran et les roches volcaniques calco-alcalines du Groupe de Brouillan ainsi qu'un assemblage de roches volcanoclastiques felsiques. La zone B26 est contenue dans des roches volcanoclastiques felsiques à mafiques montrant des altérations en carbonates de fer, chlorite, séricite et silice. Sur la propriété Adam, on retrouve également dans la partie sud un autre contact favorable entre les roches volcaniques du Groupe d'Enjalran et les sédiments du Groupe de Taibi composé de wackes, de mudrocks et de formations de fer. Un indice aurifère obtenu dans un forage historique situé à moins de 5 kilomètres à l'ouest de la propriété Adam avait retourné des valeurs jusqu'à 19,9 g/t Au sur 0,77 mètre (Source: Sigeom feuillet 32E10, GM56241).

Sur la propriété Adam, les levés électromagnétiques historiques Input montrent la présence de plusieurs conducteurs jamais testés par forage et situés à proximité des roches felsiques identifiées près du contact favorable régional entre les groupes d'Enjalran et de Brouillan.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Trois mois terminés le 31 décembre 2014

Activités d'investissement (suite)

Le 12 décembre 2014, la Société a signé une entente avec Sphinx par laquelle Sphinx a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Adam, sous réserve des conditions suivantes :

	Paiements en espèce	Travaux
	\$	\$
À la signature (complété)	20 000	-
Le ou avant le 12 décembre 2015	40 000	400 000
Le ou avant le 12 décembre 2016	50 000	400 000
Le ou avant le 12 décembre 2017	70 000	1 000 000
Le ou avant le 12 décembre 2018	70 000	1 200 000
Total	250 000	3 000 000

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

Travaux effectués sur les propriétés

Un levé VTEM totalisant approximativement 800 kilomètres a été complété en décembre 2014 afin de couvrir l'ensemble de la propriété. L'interprétation finale est en cours.

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.

Travaux effectués sur les propriétés

La compilation des données historiques est en cours pour les projets en Abitibi. Un levé VTEM d'environ 225 kilomètres vient d'être complété pendant le trimestre T1-15 sur le bloc Jérémie. Les résultats finaux et l'interprétation sont en attente.

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 à la fin de l'Exercice 14 est composée de 168 claims couvrant une superficie de 8 602 hectares.

Travaux effectués sur la propriété

Un levé TDEM au sol a été complété pendant le trimestre T1-15 sur Weedon dans des secteurs où la gravimétrie et les levés PP ont identifié des anomalies intéressantes. Le rapport final et l'interprétation sont en cours.

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

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Trois mois terminés le 31 décembre 2014

Activités d'investissement (suite)

Gatineau Zinc (Zn), opéré par Midland

Description de la propriété

Midland possède 100 % d'une vaste position de terrain pour le zinc constituée à la fin de l'Exercice 14 de 184 claims couvrant une superficie de 10 368 hectares répartis dans la région de Gatineau, à environ 200 kilomètres au nord-ouest de la ville de Montréal.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail effectué sur la propriété durant le T1-15.

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 à la fin de l'Exercice 14 de 16 claims contigus couvrant une superficie de 934 hectares en coentreprise 50/50 avec SOQUEM.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail effectué sur la propriété durant le T1-15.

BAIE-JAMES

Baie-James Or (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

Midland possède 100 % de 511 claims à la fin de l'Exercice 14, 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.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail effectué sur la propriété durant le T1-15.

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

Baie-James Uranium (U), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété est localisée dans la région de la Baie-James et est composée de 8 claims.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail n'a été effectué sur la propriété durant le T1-15.

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 à la fin de l'Exercice 14.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Trois mois terminés le 31 décembre 2014

Activités d'investissement (suite)

Travaux effectués sur la propriété

Midland planifie faire un levé géophysique au sol incluant un levé de polarisation provoquée à l'hiver 2015 ainsi qu'une campagne de prospection et de tranchées à l'été 2015.

Baie-James Fe (Fe), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Montagne-du-pin consistent en 163 claims, détenus en propriété exclusive, couvrant une superficie de 8 257 hectares sont localisé le long 8de la route Trans-Taïga, à la Baie James.

Travaux effectués sur la propriété

Aucun travail n'a été effectué sur la propriété durant le T1-15.

QUÉBEC / LABRADOR

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

Description de la propriété

À la fin de l'Exercice 14, le projet Ytterby est constitué de 1 108 claims au Labrador et est situé entre 200 et 230 kilomètres à l'est et au nord de Schefferville.

Travaux effectués sur la propriété

Des discussions sont en cours avec Japan Oil, Gas and Metals National Corporation (« JOGMEC ») pour décider de la prochaine campagne d'exploration en vue de mieux évaluer le potentiel économique d'extraire les blocs minéralisés du champ de blocs de Strange Lake.

Aucun travail n'a été effectué sur la propriété durant le T1-15.

NORD DU QUÉBEC

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

Description de la propriété

À la fin de l'Exercice 14, la propriété compte un total de 494 claims couvrant une superficie d'environ 22 469 hectares de droits miniers dans la Fosse du Labrador à quelque 80 kilomètres à l'ouest de Kuujuaq, Québec.

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

Travaux effectués sur la propriété

L'acquisition d'un grand nombre de claims dans la Fosse du Labrador pour les platinoïdes et or (EGP + Au) fait suite une méticuleuse compilation des anciens indices trouvés entre 1986 et 2000 par diverses compagnies d'exploration. À l'acquisition des titres, déjà une dizaine d'indices avec plus de 1 g/t de EGP + Au étaient distribués sur nos titres. Tard en 2013, nous avons ajouté une autre dizaine d'indices comparables en quelques jours d'exploration. Toutes ces minéralisations sont concentrées dans des filons-couche mafiques différenciés contenant des horizons de gabbro minéralisés ressemblants à des reefs (caractérisant un gîte allongé, large et mince).

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Trois mois terminés le 31 décembre 2014

Activités d'investissement (suite)

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

À l'été 2014, un programme d'exploration d'une trentaine de jours comprenait principalement de la prospection et de l'échantillonnage en rainures sur les principaux indices d'EGP découverts en 2013 (Ceres, Gaspar, Itokawa, Palladin etc.).

Durant le programme, un total de 730 échantillons de roche choisis a été ramassé 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 \geq 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 retournés 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 de rainurages.

Durant la même période, un total de 1 220 échantillons de rainures, de près d'un mètre de long en général, a 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 \geq 4.52 g/t PGE + Au.

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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Trois mois terminés le 31 décembre 2014

Activités d'investissement (suite)

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 a été ramassé et a 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 g/t 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 a été coupé et envoyé à l'analyse. Nos meilleurs résultats en forage sont de 0,60 g/t EGP + Au sur 1,45m incluant 0,94 g/t sur 0,69m et 0,28 g/t EGP + Au sur 8,5m incluant 0,77 g/t sur 1,0m respectivement sur Palladin et Ceres. Très encouragés par nos résultats, nous travaillons présentement à la planification d'une nouvelle campagne d'exploration pour 2015 qui inclura entre autres du rainurage et forage additionnel sur nos meilleures cibles.

Willbob (Au), opéré par Midland

Description de la propriété

La propriété Willbob dans la Fosse du Labrador est 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.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Trois mois terminés le 31 décembre 2014

Activités d'investissement (suite)

Travaux effectués sur la propriété

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.

Génération de projets

Midland a poursuivi ses programmes de compilation géologique au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques aurifères, et en métaux de base.

Autres activités

Pour l'Exercice 2015, Midland entend adopter une attitude proactive à l'égard de l'acquisition de nouvelles propriétés d'exploration minière au Québec. La direction évalue actuellement d'autres opportunités et d'autres projets afin d'améliorer le portfolio de la Société. Des opportunités d'acquisition en dehors du Québec seront également évaluées. Midland va privilégier le partenariat et compte bien attirer de nouveaux partenaires sur ses nouvelles propriétés et ses propriétés détenues à 100 %.

Activités de financement

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

En décembre 2014, la Société a complété des placements privés par l'émission de 1 263 288 unités respectivement à 0,70 \$ par unité pour un produit brut total de 884 302 \$. 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 décembre 2016.

De plus, en décembre 2014, la Société a complété des placements privés par l'émission de 1 096 683 actions accréditatives à 0,85 \$ chacune, pour un produit brut total de 906 680 \$. La valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives est de 211 837 \$ créditée aux autres passifs. Au 31 décembre 2014, la Société n'avait pas encore commencé les travaux d'exploration en vertu de ce placement accréditif. Des administrateurs et dirigeants ont participé dans ces placements pour un montant total de 79 050 \$.

Le solde du financement accréditif non encore dépensé de 111 510 \$ au 30 septembre 2014 relativement au financement complété durant décembre 2013, a été complètement dépensé au 31 décembre 2014.

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Trois mois terminés le 31 décembre 2014

Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement de 4 376 414 \$ au 31 décembre 2014 (3 137 673 \$ au 30 septembre 2014).

	Sur une base annualisée
Liquidités requises	\$
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 des placements accreditifs de décembre 2014 pour 906 680 \$)	1 155 000
Jalonnement et maintien des propriétés	75 000
Total	1 830 000

La direction est d'avis que la Société pourra subvenir à ses obligations reliées à l'exploration et maintenir ses propriétés à jour. L'exploration et la mise en valeur complète de certaines propriétés minières pourraient nécessiter beaucoup plus de ressources financières. Par le passé, la Société a pu compter sur sa capacité à se financer par des placements privés. Il n'y a aucune assurance que ces financements seront disponibles au moment opportun ou obtenus à des termes favorables à la Société. La Société pourrait avancer l'exploration et la mise en valeur des propriétés via des participations dans des coentreprises.

Sommaire de l'information trimestrielle

Pour les huit trimestres les plus récents.

	<u>T1-15</u>	<u>T4-14</u>	<u>T3-14</u>	<u>T2-14</u>
	\$	\$	\$	\$
Produits	97 863	74 204	27 059	35 856
Perte nette	(102 702)	(1 397 949)	(141 146)	(248 268)
Résultat par action	-	(0,05)	-	(0,01)
Actif total	11 187 994	9 892 800	10 741 442	10 888 313
	<u>T1-14</u>	<u>T4-13</u>	<u>T3-13</u>	<u>T2-13</u>
	\$	\$	\$	\$
Produits	35 464	2 536	1 194	5 518
Perte nette	(187 223)	(106 783)	(110 868)	(225 479)
Résultat par action	(0,01)	-	-	(0,02)
Actif total	10 869 758	9 953 971	9 897 527	10 041 598

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Trois mois terminés le 31 décembre 2014

Rémunération des principaux dirigeants et transaction entre parties liées

a) Rémunération des principaux dirigeants

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

	<u>T1-15</u>	<u>T1-14</u>
	\$	\$
Avantages à court terme		
Salaires incluant les primes et avantages	55 898	59 308
Honoraires	23 889	28 565
Salaires incluant les primes et avantages capitalisés dans les frais d'E&E	36 480	31 920
Avantages à long terme		
Rémunération à base d'actions	22 912	20 491
Rémunération à base d'actions capitalisée dans les frais d'E&E	3 819	3 336
Total de la rémunération des principaux dirigeants	<u>142 998</u>	<u>143 620</u>

b) Transaction entre parties liées

Durant le T1-15, dans le cours normal des affaires, en plus des montants divulgués sur la rémunération des principaux dirigeants :

- ◆ Une société au sein de laquelle René Branchaud (administrateur et secrétaire de la Corporation) est associé a facturé des honoraires légaux totalisant 44 790 \$ (27 407 \$ durant le T1-14) dont 19 392 \$ (12 602 \$ durant le T1-14) ont été comptabilisés à l'état du résultat global et 25 398 \$ (14 805 \$ durant le T1-14) ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions;
- ◆ Une société contrôlée par Ingrid Martin (chef des finances) a facturé des honoraires en comptabilité de 16 307 \$ (11 490 \$ durant le T1-14) pour son équipe;
- ◆ En décembre 2014, des administrateurs et des dirigeants de la Société ont participé à un placement privé d'actions accréditives pour un montant total de 79 050 \$ (103 600 \$ dans un placement clôturé en décembre 2013).

Au 31 décembre 2014, le montant dû aux parties liées s'élevait à 54,065 \$ (49 012 \$ au 31 décembre 2013) et il était comptabilisé comme comptes créditeurs et charges à payer.

Événements postérieurs

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

Données concernant les actions en circulations

	<u>Au</u> <u>19 février</u> <u>2015</u>	<u>Au</u> <u>31 décembre</u> <u>2014</u>
	Nombre	Nombre
Actions ordinaires	32 636 483	32 636 483
Bons de souscription	1 032 645	1 032 645
Options d'achat d'actions	1 760 000	1 760 000
	<u>35 429 128</u>	<u>35 429 128</u>

Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Trois mois terminés le 31 décembre 2014

Arrangements hors bilan

Au cours du T1-15, la Société n'a effectué aucun arrangement hors bilan.

Principales estimations comptables

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

Instruments financiers

Il n'y a pas de changement important lié à la classification et aux risques reliés aux instruments financiers depuis le rapport de gestion annuel du 30 septembre 2014.

Facteurs de risques

Il n'y a pas de changement important lié aux facteurs de risques depuis le rapport de gestion annuel du 30 septembre 2014.

Information prospective

Ce rapport de gestion comporte des énoncés de nature prospective reflétant les objectifs, estimations et attentes de la Société. De tels énoncés peuvent être signalés par l'emploi de verbes tels que « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre » ainsi que l'emploi du futur ou du conditionnel. Par leur nature même, de tels énoncés comportent des risques et des incertitudes. La réalité peut donc différer significativement des prévisions ou attentes de la Société.

Le 19 février 2015.

(S) Gino Roger

Gino Roger
Président et chef de la direction

(S) Ingrid Martin

Ingrid Martin
Chef des finances

Exploration Midland inc.

Information corporative

Administrateurs

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

Gino Roger

Germain Carrière ^{1) 2) 3)}

Robert I. Valliant ^{1) 3)}

René Branchaud ³⁾

Notes:

1) *Membre du comité de vérification*

2) *Membre du comité de rémunération*

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

Dirigeants

Gino Roger, Président et chef de la direction

Mario Masson, Vice-président exploration

Ingrid Martin, Chef des finances

René Branchaud, Secrétaire

Siège social

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Bureau d'exploration

132, boul. Labelle, bureau 220

Rosemère (Québec)

J7A 2H1

Tél.: (450) 420-5977

Télec.: (450) 420-5978

Courriel : info@midlandexploration.com

Site Internet : www.explorationmidland.com

Auditeurs

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

1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2800

Montréal (Québec)

H3B 2G4

Conseillers juridiques

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

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

Agent de transfert

Services aux investisseurs Computershare inc.

1500, rue University, bureau 700

Montréal (Québec)

H3A 3S8

Tél.: (514) 982-7888