

Exploration Midland Inc.

Rapport annuel
2014

Exploration Midland inc.

Table des matières

Nature des activités	3
Performance globale.....	3
Information annuelle choisie	4
Résultats net	4
Activités d'investissement	5
Activités de financements	27
Fonds de roulement	27
Sommaire de l'information trimestrielle	28
Quatrième trimestre	28
Opérations entre apparentés	29
Évènement postérieur à la date du bilan	29
Données concernant les actions en circulation.....	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
Rapport de l'auditeur indépendant.....	37
États de la situation financière	39
États du résultat global	40
États des variations des capitaux propres	41
Tableaux des flux de trésorerie.....	42
Notes afférentes aux états financiers.....	43
Information corporative	70

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).

<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

	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		
Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 2014																				
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	-	-	-	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)
Addition nette	4 178	143 709	31 913	78 480	22,166	111 080	2 720	36 859	-	33 991	132	57 004	-	241 004	-	39 144	41 654	5 116	5 600	854 750
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)
Changement net	4 178	142 710	29 579	75 603	10,448	108 514	2 414	36 641	-	28 817	118	54 156	-	225 308	-	(1 168 630)	5 920	5 116	3 422	(435 686)
Solde fin	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

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	Pallas PGE	Génération de projets	Total
	Maritime Cadillac - Au	Laflamme - Au	Patris - Au	Casault - Au	Valmond - Au	Jouvex - Au	Heva - Au	Weedon - Cu-Zn-Au-	Gatineau - Zn	Baie-James - Au	Baie-James - U	Éléonore - Au	Baie-James - Fe	Ytterby - ETR			
Frais d'exploration et d'évaluation Exercice 2013																	
Solde début	214 241	592 050	85 044	276 006	73 139	18 957	-	198 458	25 593	111 249	14 686	366 786	59 703	1 171 617	-	34 704	3 242 233
Géophysique	-	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)
Addition nette	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
Crédits d'impôt	(287)	(2 814)	(3 885)	-	(670)	(1 369)	-	(27 118)	(858)	(8 773)	-	(68 788)	(103)	(1 533)	(16 892)	-	(133 090)
Paiements sur option	-	-	-	(89 837)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(89 837)
Radiation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(53 983)	-	-	-	-	(53 983)
Changement net	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
Solde fin	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
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Détenues à 100 % par Midland										
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
Avec option, opérées par Midland et payées par le partenaire										
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
Co-entreprise										
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)

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

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 inexpliquée. Ce secteur est subaffleurant et mériterait des travaux de tranchées additionnelles l'été prochain. Un autre échantillon de sol a rapporté 0,195 g/t Au à environ 300 mètres à l'ouest de l'indice KE-3 qui avait retourné 4,7 g/t Au sur 0,4 mètre (rainure 2011). Cette anomalie de sol est ouverte au nord et demeure également inexpliquée.

Une campagne de forage initiale comprend sept (7) courts sondages au diamant totalisant environ 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 :

	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>

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'Arianne inc. pour acquérir 100 % de la propriété Heva, située le long et à proximité de la faille Cadillac, moins de 5 kilomètres au nord-ouest de la ville de Malartic. A titre de contrepartie pour l'acquisition, la Société a payé 30 000 \$ en espèce et émis 60 000 actions ordinaires dont la juste valeur est de 57 000 \$ basée sur le cours de l'action de la Société à la clôture le 25 avril 2013. La propriété est assujettie à une redevance de 2 % NSR ; la moitié de cette redevance pourra être rachetée sur paiement d'un montant de 1 000 000 \$. 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) :

	Paiements en espèce	Travaux
	\$	\$
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
Total	250,000	2,500,000

- La Société sera l'opérateur durant l'option;
- À la suite de l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, une coentreprise sera formée;
- Si un partenaire est dilué à 10 % ou moins, sa participation sera convertie en une royauté NSR de 2 %, dont 1 % peut être racheté pour 1 500 000 \$.

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:

	Paiements en espèce	Travaux
	\$	\$
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
Total	275 000	3 500 000

- La Société sera l'opérateur durant l'option;
- À la suite de l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, une coentreprise sera formée;
- Si un partenaire est dilué à 10 % ou moins, sa participation sera convertie en une royauté NSR de 2 %, dont 1 % peut être racheté pour 1 500 000 \$.

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 chalcopyrite. (Source SIGEOM feuillet 32E14 ; GM 22497).

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

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 viens 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% U₃O₈ sur 0.3 mètre et 0.086% U₃O₈ 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 m² 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'acquérir 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 :

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

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 accréditatives 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 accréditatives 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 accréditatives 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.

	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 du placement accréditif de décembre 2014)	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 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.

	30 septembre 2014	30 juin 2014	31 mars 2014	31 décembre 2013
	\$	\$	\$	\$
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

	30 septembre 2013	30 juin 2013	31 mars 2013	31 décembre 2012
	\$	\$	\$	\$
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

	Au 10 décembre 2014	Au 30 septembre 2014
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
	<u>35 174 841</u>	<u>32 487 513</u>

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



Le 10 décembre 2014

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Exploration Midland Inc.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de Exploration Midland Inc., qui comprennent les états de la situation financière aux 30 septembre 2014 et 2013 et les états du résultat global, des variations des capitaux propres et des tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes constituées d'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus au cours de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

*PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.
1250, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 2800, Montréal (Québec) Canada H3B 2G4
Tél. : +1 514 205-5000, Téléc. : +1 514 876-1502, www.pwc.com/ca/fr*



Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Exploration Midland Inc. aux 30 septembre 2014 et 2013, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.¹

¹ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A123642

Exploration Midland inc.

États de la situation financière

Au 30 septembre 2014 et 2013

	Au 30 septembre 2014	Au 30 septembre 2013
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 5)	1 667 402	1 262 538
Placements (note 6)	2 060 000	2 060 000
Comptes débiteurs	62 983	68 955
Taxes de vente à recevoir	118 335	120 910
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	66 578	149 699
Frais payés d'avance	24 168	22 366
	<u>3 999 466</u>	<u>3 684 468</u>
Actifs non courants		
Actifs d'exploration et d'évaluation (note 7)		
Propriétés d'exploration	1 090 489	1 030 972
Frais d'exploration et d'évaluation	4 802 845	5 238 531
	<u>5 893 334</u>	<u>6 269 503</u>
Total de l'actif	<u>9 892 800</u>	<u>9 953 971</u>
Passifs		
Passifs à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	464 004	341 054
Avances reçues pour travaux d'exploration	370 329	-
Passif lié à la prime sur les actions accréditives	27 460	-
Total du passif	<u>861 793</u>	<u>341 054</u>
Capitaux propres		
Capital social (note 8)	17 270 485	16 133 166
Bons de souscription	30 818	52 542
Surplus d'apport	1 959 018	1 639 751
Déficit	(10 229 314)	(8 212 542)
Total des capitaux propres	<u>9 031 007</u>	<u>9 612 917</u>
Total du passif et des capitaux propres	<u>9 892 800</u>	<u>9 953 971</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du conseil d'administration

(s) Jean-Pierre Janson
Jean-Pierre Janson
Administrateur

(s) Gino Roger
Gino Roger
Président, administrateur

Exploration Midland inc.

États du résultat global

Pour les exercices terminés le 30 septembre 2014 et 2013

	2013	2012
	\$	\$
Produits		
Honoraires de gestion de projets	165 435	18 870
Gain résiduel sur option d'actifs miniers	7 148	-
	<u>172 583</u>	<u>18 870</u>
Charges opérationnelles		
Salaires	328 600	310 293
Rémunération à base d'actions	170 451	187 933
Déplacements	54 310	44 083
Loyer et assurances	48 074	48 601
Frais de bureau	87 593	80 383
Frais réglementaires	31 368	38 185
Conférences et implication dans l'industrie minière	77 477	113 646
Communiqués de presse et relations avec les investisseurs	63 896	67 333
Honoraires professionnels	197 048	197 329
Exploration générale	12 059	9 820
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation (note 7)	1 288 721	118 450
Charges opérationnelles	<u>2 359 597</u>	<u>1 216 056</u>
Autres gains ou pertes		
Produits d'intérêts	<u>56 565</u>	<u>66 743</u>
Résultat net avant impôt sur les bénéfices	(2 130 449)	(1 130 443)
Recouvrement d'impôt différé (note 11)	<u>155 863</u>	<u>442 353</u>
Résultat net et global	<u>(1 974 586)</u>	<u>(688 090)</u>
Résultat de base et dilué par action (note 10)	(0,07)	(0,02)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Exploration Midland inc.

États des variations des capitaux propres

Pour les exercices terminés le 30 septembre 2014 et 2013

	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Bons de souscrip- tion	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} octobre 2013	28 671 225	16 133 166	52 542	1 639 751	(8 212 542)	9 612 917
Résultat net et global	-	-	-	-	(1 974 586)	(1 974 586)
Placement privé	802 001	570 683	30 818	-	-	601 501
Placement privé accréditif	833 286	749 959	-	-	-	749 959
Moins : la prime	-	(183 323)	-	-	-	(183 323)
	833 286	566 636	-	-	-	566 636
Rémunération à base d'actions	-	-	-	266 725	-	266 725
Bons de souscription expirés	-	-	(52 542)	52 542	-	-
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	(42 186)	(42 186)
Solde au 30 septembre 2014	30 306 512	17 270 485	30 818	1 959 018	(10 229 314)	9 031 007

	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Bons de souscrip- tion	Surplus d'apport	Déficit	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1^{er} octobre 2012	26 611 079	13 592 641	-	1 395 806	(7 254 782)	7 733 665
Résultat net et global	-	-	-	-	(688 090)	(688 090)
Placement privé	769 264	965 423	34 620	-	-	1 000 043
Placement privé accréditif	1 105 882	1 824 705	-	-	-	1 824 705
Moins : la prime	-	(442 353)	-	-	-	(442 353)
	1 105 882	1 382 352	-	-	-	1 382 352
En contrepartie d'une propriété minière	60 000	57 000	-	-	-	57 000
Exercice d'options	125 000	135 750	-	(54 500)	-	81 250
Rémunération à base d'actions	-	-	-	298 445	-	298 445
Émission de bons de souscription de courtier	-	-	17 922	-	(17 922)	-
Frais d'émission d'actions	-	-	-	-	(251 748)	(251 748)
Solde au 30 septembre 2013	28 671 225	16 133 166	52 542	1 639 751	(8 212 542)	9 612 917

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Exploration Midland inc.

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices terminés le 30 septembre 2014 et 2013

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux :		
Activités d'exploitation		
Résultat net	(1 974 586)	(688 090)
Ajustement pour :		
Gain résiduel sur option d'actifs miniers	(7 148)	-
Rémunération à base d'actions	170 451	187 933
Dépréciation d'actifs d'exploration et d'évaluation	1 288 721	118 450
Recouvrement d'impôt différé	(155 863)	(442 353)
	<u>(678 425)</u>	<u>(824 060)</u>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Comptes débiteurs	5 972	58 511
Taxes de vente à recevoir	2 575	42 892
Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir	(3 534)	-
Frais payés d'avance	(1 802)	11 425
Comptes créditeurs et charges à payer	258 827	18 933
Avances reçues pour travaux d'exploration	370 329	-
	<u>632 367</u>	<u>131 761</u>
	<u>(46 058)</u>	<u>(692 299)</u>
Activités de financement		
Placement privé	601 501	1 000 043
Placement privé accréditif	749 959	1 824 705
Exercice d'options	-	81 250
Frais d'émission d'actions	(42 186)	(251 748)
	<u>1 309 274</u>	<u>2 654 250</u>
Activités d'investissement		
Additions aux placements	-	(2 060 000)
Dispositions de placements	-	2 527 000
Additions aux propriétés d'exploration	(178 896)	(407 891)
Dispositions de propriétés d'exploration	60 000	90 000
Additions aux frais d'exploration et d'évaluation	(901 795)	(2 034 375)
Crédit d'impôt et droits miniers reçus	162 339	125 488
	<u>(858 352)</u>	<u>(1 759 778)</u>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	404 864	202 173
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	<u>1 262 538</u>	<u>1 060 365</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	<u>1 667 402</u>	<u>1 262 538</u>

Voir note 15

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

1. Constitution et nature des activités

Exploration Midland inc. (« la Société »), 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. L'adresse de son siège social est le 1, Place Ville-Marie, bureau 4000, Montréal, Québec, H3B 4M4. Les actions de la Société sont cotées à la Bourse de croissance TSX (la « Bourse ») sous le symbole MD.

Jusqu'à ce qu'il soit déterminé qu'elles contiennent des réserves ou des ressources minérales économiquement exploitables, les propriétés sont classées comme propriétés d'exploration. Le recouvrement des actifs d'exploration et d'évaluation dépend : de la découverte de réserves et de ressources économiquement récupérables; de l'obtention et du maintien de titres et d'intérêt bénéficiaire dans les propriétés; de la capacité d'obtenir le financement nécessaire à l'exploration et de la vente profitable des actifs. La Société devra obtenir périodiquement de nouveaux fonds pour poursuivre ses activités et, malgré le fait qu'elle a réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

Bien que la Société ait pris des mesures pour vérifier le droit de propriété concernant les biens miniers dans lesquels elle détient une participation conformément aux normes de l'industrie visant la phase courante d'exploration de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété à la Société. Le titre de propriété peut être assujéti à des accords antérieurs non reconnus et ne pas être conforme aux exigences en matière de réglementation.

2. Sommaire des principales méthodes comptables

Base d'établissement

Les présents états financiers ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« *International Financial Reporting Standards* » ou les « IFRS ») telles qu'elles sont publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB »). Les conventions comptables, les méthodes de calcul et de présentation appliquées dans les présents états financiers sont conformes aux conventions et aux méthodes utilisées au cours de l'exercice financier précédent. Les états financiers ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration le 10 décembre 2014.

Base d'évaluation

Ces états financiers ont été préparés selon la base du coût historique.

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, qui est la monnaie fonctionnelle de la Société.

Actifs et activités d'exploration contrôlés conjointement

Un actif contrôlé conjointement implique le contrôle conjoint et permet la possession conjointe par la Société et d'autres entrepreneurs d'actifs apportés ou acquis aux fins de la coentreprise, sans la création d'une société, d'une association ou d'une autre entité.

Lorsque les activités de la Société sont effectuées par l'entremise d'actifs et d'activités d'exploration contrôlés conjointement, les états financiers englobent la quote-part des actifs et des passifs, de même que des produits et des charges de la Société dans les activités.

Instruments financiers

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

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

2. Principales conventions comptables (suite)

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 autres gains ou pertes.

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 annuelle. 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.

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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

2. Principales conventions comptables (suite)

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.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie comprend l'encaisse, les soldes en banque et des placements liquides à court terme dont l'échéance originale est d'au plus trois mois ou encaissable en tout temps sans pénalités.

Crédits d'impôt et droits miniers à recevoir

La Société a droit à des crédits d'impôt remboursable sur les frais admissibles engagés et à des crédits de droits remboursables sur les pertes selon la Loi concernant les droits sur les mines. Ces crédits sont imputés en réduction des frais d'exploration et d'évaluation engagés. Étant donné que la Société a l'intention de réaliser la valeur de ses actifs et de ses dettes à travers la vente de ses actifs d'exploration et d'évaluation, l'impôt différé a été calculé en conséquence.

Actifs d'exploration et d'évaluation

Les actifs d'exploration et d'évaluation (« E&E ») sont constitués de propriétés d'exploration et de frais d'E&E. Les coûts engagés avant l'acquisition des servitudes légales d'activités d'E&E sont comptabilisés aux résultats au moment où ils sont engagés.

Les actifs d'E&E comprennent les droits dans des propriétés d'exploration, payés ou acquis par un regroupement d'entreprises ou une acquisition d'actifs, ainsi que les coûts liés à la recherche de dépôts minéralisés ayant un potentiel économique ou pour obtenir plus d'information sur les dépôts minéralisés existants.

Les droits miniers sont comptabilisés au coût d'acquisition ou à la juste valeur dans le cas d'une dévaluation causée par une perte de valeur. Les droits miniers et les options pour acquérir des participations indivises dans des droits miniers sont amortis uniquement lorsque ces propriétés sont mises en production.

Les frais d'E&E pour chaque zone d'intérêt sont capitalisés (nets des frais d'E&E rechargés aux partenaires) et comprennent les coûts associés à la prospection, à l'échantillonnage, à l'excavation de tranchées, au forage et à d'autres travaux nécessaires dans la recherche de minerai comme les études topographiques, géologiques, géochimiques et géophysiques. Les frais d'E&E reflètent les coûts liés à l'établissement de la viabilité technique et commerciale de l'extraction d'une ressource minérale identifiée par l'exploration ou acquis par un regroupement d'entreprises ou par une acquisition d'actifs. Les frais d'E&E incluent le coût pour :

- ◆ établir le volume et la qualité des dépôts par des activités de forage de carottes, d'excavation de tranchées et d'échantillonnage dans un gisement de minerai;
- ◆ déterminer les méthodes optimales d'extraction et les procédés métallurgiques et de traitement;
- ◆ les études relatives à l'arpentage, au transport et aux besoins d'infrastructures;
- ◆ les activités relatives aux permis; et
- ◆ les évaluations économiques afin de déterminer si le développement de la matière minéralisée est commercialement justifié, y compris des études sur la portée, la préfaisabilité et la faisabilité finale.

Lorsqu'un projet minier arrive à l'étape du développement, les coûts d'E&E sont capitalisés en frais de développement minier dans les immobilisations corporelles. Un test de dépréciation est fait avant la reclassification et toute dépréciation est reconnue dans l'état du résultat global.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

2. Principales conventions comptables (suite)

Les frais d'E&E comprennent les frais généraux directement attribuables aux activités associées.

Les flux de trésorerie attribuables aux frais d'E&E capitalisés sont classés dans les activités d'investissement dans le tableau des flux de trésorerie.

De temps à autre, la Société peut acquérir ou vendre une propriété conformément aux modalités d'une entente d'option. Compte tenu du fait que les options sont exercées entièrement à la discrétion du détenteur de l'option, les montants à payer ou à recevoir ne sont pas comptabilisés. Les paiements d'option sont comptabilisés lorsque versés ou reçus. Le produit de la cession d'actifs d'E&E est appliqué par propriété contre les propriétés d'exploration, puis contre les frais d'E&E et tout résiduel est présenté à l'état du résultat global à moins que des travaux soient contractuellement requis, auquel cas le gain résiduel est différé et réduit des déboursés contractuels lorsqu'ils seront effectués.

Les fonds reçus de partenaires sur certaines propriétés où la Société est l'opérateur, afin d'y effectuer des travaux d'exploration tel que stipulé dans les ententes, sont comptabilisés à l'état de la situation financière comme avances reçues pour travaux d'exploration à venir. Ces avances sont réduites au fur et à mesure que les travaux d'exploration sont effectués. Les frais de gestion reçus lorsque la Société est l'opérateur sont enregistrés à l'état du résultat global lorsque les frais d'E&E sont rechargés au partenaire. Lorsque le partenaire est l'opérateur, les frais de gestion sont comptabilisés à l'état de la situation financière dans les frais d'E&E.

Contrats de location simple

Les contrats de location pour lesquels une portion importante des risques et des avantages est conservée par le bailleur sont traités comme des contrats de location simple. Les paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charges sur une base linéaire pendant toute la durée du contrat de location. Les frais connexes, comme ceux se rapportant à la maintenance et à l'assurance, sont comptabilisés en charges au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

Dévaluation des actifs non financiers

Les actifs d'E&E sont révisés, par zone d'intérêt, pour dévaluation s'il existe des indications à l'effet que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Si de telles indications sont présentes, le montant recouvrable de l'actif est estimé afin de déterminer si une dévaluation existe. Lorsque l'actif ne génère pas de flux de trésorerie qui sont indépendants des autres actifs, la Société estime le montant recouvrable du groupe d'actifs (« CGU ») auquel l'actif en question appartient.

Le montant recouvrable d'un actif correspond au montant le plus élevé entre la juste valeur moins le coût de vente et la valeur d'utilisation. Pour évaluer la valeur d'utilisation, les futurs flux de trésorerie estimatifs sont escomptés à leur valeur actualisée en utilisant un taux d'actualisation avant impôt qui reflète l'évaluation actuelle du marché de la valeur temporelle monétaire et les risques spécifiques à l'actif pour lequel les futurs flux de trésorerie estimatifs n'ont pas été ajustés.

Si le montant recouvrable estimatif d'un actif (« CGU ») ou d'un groupe d'actifs est inférieur à sa valeur comptable, alors la valeur comptable est réduite au montant recouvrable. Une dévaluation est immédiatement constatée à l'état du résultat global. Lorsqu'une dévaluation se résorbe par la suite, la valeur comptable est augmentée au montant recouvrable révisé estimatif, mais uniquement dans la mesure où il ne dépasse pas la valeur comptable qui aurait été déterminée si aucune dévaluation n'avait d'abord été constatée. Un renversement est constaté en réduction de la charge de dépréciation pour la période.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

2. Principales conventions comptables (suite)

Impôt sur le bénéfice

Les impôts sur les résultats ou la perte pour les périodes présentées comprennent les impôts exigibles et les impôts différés. L'impôt est constaté sur le résultat ou la perte sauf dans la mesure où il est lié à des éléments constatés directement dans les capitaux propres, auquel cas il est constaté dans les capitaux propres.

La charge d'impôts exigibles correspond au montant d'impôts payables prévu sur les bénéfices imposables pour l'exercice, en utilisant les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur à la fin de la période, ajusté pour les modifications aux impôts payables à l'égard des exercices précédents. La direction évalue périodiquement les positions adoptées dans les déclarations de revenus en ce qui a trait aux situations où la réglementation fiscale applicable est sujette à interprétation. Elle établit des provisions lorsqu'approprié en se fondant sur les montants qu'elle s'attend devoir payer aux autorités fiscales.

Les impôts différés sont comptabilisés à l'aide de la méthode du passif au bilan, en tenant compte des écarts temporaires entre la valeur fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable dans les états financiers. Les écarts temporaires ne sont pas considérés, s'ils découlent de la constatation initiale d'un écart d'acquisition ou de la constatation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction autre qu'un regroupement d'entreprises qui au moment de la transaction n'affecte ni le profit ou la perte comptable ni fiscale. Le montant des impôts différés considéré reflète la façon de recouvrer ou régler la valeur comptable anticipée des actifs et des passifs, en utilisant les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur à la date de présentation de la situation financière.

Un actif d'impôts différés est constaté uniquement dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable futur sera disponible de façon à ce que l'actif puisse être utilisé.

Les actifs et les passifs d'impôts différés sont présentés comme non exigibles et sont compensés lorsqu'un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs d'impôts exigibles contre les passifs d'impôts exigibles existe et lorsque les actifs et les passifs d'impôts différés ont trait à des impôts perçus par la même autorité fiscale, soit à l'égard de la même entité taxable ou de différentes entités taxables lorsqu'il y a intention d'acquitter le montant net des soldes.

Capitaux propres

Le capital social représente le montant reçu à l'émission des actions. Les bons de souscription représentent l'allocation du montant reçu à l'émission d'unités ainsi que la charge comptabilisée pour les bons de souscription courtier liés à des financements. Le surplus d'apport inclut les charges reliées aux options sur actions jusqu'à l'exercice de ces options et les bons de souscription expirés et non exercés. Le déficit comprend l'ensemble des profits et pertes non distribués de la période en cours et des périodes antérieures et les frais d'émission d'actions.

Le produit d'un placement d'unités est réparti entre les actions et les bons de souscription au prorata de leur valeur établie à l'aide de la méthode d'évaluation Black-Scholes.

Titres accreditifs

La Société finance certains frais d'E&E au moyen de l'émission d'actions accreditives. Les déductions fiscales de dépenses relatives aux ressources sont renoncées en faveur des investisseurs conformément à la législation fiscale qui s'applique. L'écart entre le montant constaté en actions ordinaires et le montant payé par les investisseurs pour les actions (la « prime ») mesuré au moyen de la méthode résiduelle est constaté à titre de prime liée aux actions accreditives, laquelle est renversée dans le résultat comme recouvrement d'impôt différé lorsque les dépenses admissibles sont encourues. La Société constate un passif d'impôt différé pour les actions accreditives et une charge d'impôt différé au moment où les frais admissibles sont engagés.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

2. Principales conventions comptables (suite)

Frais relatifs à l'émission d'actions et de bons de souscription

Les frais relatifs à l'émission d'actions et de bons de souscription sont comptabilisés dans l'exercice au cours duquel ils sont engagés en déduction des capitaux propres dans le déficit dans l'exercice au cours duquel les actions sont émises.

Rémunération à base d'actions

La Société gère un régime de rémunération fondé sur des actions et réglé en instruments de capitaux propres à l'intention des administrateurs, employés et consultants qui y sont admissibles. Le plan de la Société ne comporte pas d'option de règlement en espèces.

Un individu est considéré comme un employé lorsqu'il est un employé au sens juridique ou fiscal (employé direct) ou s'il offre des services similaires à ceux fournis par un employé direct, incluant les administrateurs de la Société. La charge est constatée sur la durée d'acquisition des droits pour les employés et sur la durée prévue au contrat des services rendus pour les non-employés.

Tous les biens et les services reçus en contrepartie de l'octroi d'un paiement fondé sur des actions sont évalués à leur juste valeur, à moins que la juste valeur des services reçus ne puisse être mesurée de façon fiable. Lorsqu'un membre du personnel est rémunéré au moyen de paiements fondés sur des actions, la juste valeur des services reçus par ce membre du personnel est déterminée indirectement par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Cette juste valeur est évaluée à la date de l'octroi à l'aide du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes et exclut l'incidence des conditions d'acquisition non liées au marché.

La rémunération fondée sur des actions est ultimement comptabilisée en charges à l'état du résultat global ou capitalisée dans les frais d'E&E à l'état de la situation financière (sauf pour les bons de souscription courtier) selon la nature du paiement et la contrepartie est portée au crédit des surplus d'apport. Les bons de souscription courtier liés à des financements, sont comptabilisés comme frais d'émission d'actions en déduction des capitaux propres dans le déficit avec un crédit correspondant aux bons de souscription.

Dans les cas où des périodes ou des conditions d'acquisition de droits s'appliquent, la charge est répartie sur la période d'acquisition en fonction de la meilleure estimation disponible du nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue. Les conditions d'acquisition non liées au marché font partie des hypothèses portant sur le nombre d'options qui, selon les attentes, deviendront exerçables. Les estimations sont ensuite révisées lorsqu'il y a des indications à l'effet que le nombre d'options sur actions dont l'acquisition est attendue diffère des estimations précédentes.

Au moment de l'exercice d'une option sur actions, les produits reçus moins les coûts de transaction directement attribuables sont portés au capital social. Les charges accumulées reliées aux options sur actions comptabilisées au surplus d'apport sont transférées au capital social.

Résultat par action

Le résultat par action est calculé en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice en considérant l'effet de dilution des bons de souscription et des options d'achat d'actions à moins qu'elles aient un effet anti-dilutif.

Constatation des produits

Les honoraires de gestion de projets reçus lorsque la Société est l'opérateur sont constatés à l'état du résultat global au fur et à mesure que les travaux d'exploration rechargés aux partenaires sont encourus.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

2. Principales conventions comptables (suite)

Information sectorielle

La Société est présentement active dans un seul secteur soit l'acquisition, l'exploration et l'évaluation de propriétés d'exploration. Toutes les activités de la Société se déroulent au Canada.

3. Normes comptables publiées, mais non encore en vigueur

Les normes les plus pertinentes, les amendements et les interprétations publiés mais non encore en vigueur en date de la publication de ces états financiers sont énumérés ci-dessous.

IFRS 9, Instruments financiers (« IFRS 9 »)

En juillet 2014, l'IASB a publié la norme IFRS 9, Instruments financiers. L'IASB avait déjà publié des versions antérieures d'IFRS 9 qui introduisaient de nouvelles exigences en matière de classification et d'évaluation (en 2009 et en 2010) ainsi qu'un nouveau modèle pour la comptabilité de couverture (en 2013). La publication de juillet 2014 représente la version finale de la norme qui remplace les versions antérieures d'IFRS 9 et complète le projet de l'IASB visant à remplacer la norme IAS 39, Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation.

Cette norme remplace les modèles d'évaluation et de catégories multiples pour les actifs et les passifs financiers par un seul modèle d'évaluation ne comportant que deux catégories : au coût amorti et à la juste valeur. La base de classement dépend du modèle d'affaires de l'entité et des caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie rattachés aux actifs et aux passifs financiers. La norme introduit un nouveau modèle de dépréciation qui exige une comptabilisation plus rapide des pertes de crédit attendues. En particulier, la nouvelle norme exige que les entités comptabilisent les pertes de crédit attendues à compter du moment où les instruments financiers sont comptabilisés pour la première fois et elle abaisse le seuil pour comptabiliser les pertes attendues sur la durée de vie totale. La nouvelle norme introduit également un modèle considérablement modifié pour la comptabilité de couverture qui implique la divulgation d'information supplémentaire sur les activités de gestion des risques, afin d'aligner plus étroitement la comptabilité de couverture avec la gestion des risques. La nouvelle norme s'applique aux exercices annuels débutant à compter du 1er janvier 2018,

IFRIC 21, Droits ou taxes (« IFRIC 21 »)

En mai 2013, le Comité d'interprétation des IFRS a publié l'IFRIC 21. L'IFRIC 21 s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1 janvier 2014, et doit être appliquée de manière rétrospective. L'IFRIC 21 fournit des indicateurs sur la comptabilisation de droits ou des taxes conformément à la norme IAS 37, Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels. L'interprétation définit un droit ou une taxe comme une sortie d'une entité imposée par un gouvernement, conformément à la législation, et confirme que l'entité comptabilise un passif pour un droit ou une taxe uniquement lorsque l'événement déclencheur spécifié dans la législation se produit. La Société adoptera l'IFRIC 21 dans ses états financiers pour l'exercice débutant le 1 octobre 2014. La Société ne prévoit pas avoir d'impact matériel lors de l'adoption de l'IFRIC 21.

IAS 36 Dépréciation d'actifs (« IAS 36 »)

IAS 36 Dépréciation d'actifs a été révisé afin d'intégrer des modifications publiées par l'IASB en mai 2013. Ces modifications permettent de mieux refléter une décision prise précédemment par l'IASB, soit celle d'exiger la communication : de la valeur recouvrable des actifs dépréciés; d'autres informations concernant l'évaluation de la valeur recouvrable des actifs dépréciés dans les cas où cette valeur est fondée sur la juste valeur diminuée des coûts de sortie, y compris le taux d'actualisation, lorsque l'entité utilise une technique d'actualisation pour déterminer la valeur recouvrable. Les modifications, qui s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014, ont été adoptées de façon anticipée par la Société pour l'exercice débutant le 1 octobre 2013.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

4. Estimations et jugements comptables critiques

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'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.

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 clos le 30 septembre 2014 (118 450 \$ pour 2013). 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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

4. Estimations et jugements comptables critiques (suite)

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 courantes 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'impôt 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'impôt 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.

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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

5. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	<u>Au 30 septembre 2014</u>	<u>Au 30 septembre 2013</u>
	\$	\$
Encaisse	664 362	315 538
Certificat de placement garanti portant un taux d'intérêt de 1,20 %, échéant le 20 février 2014	-	947 000
Certificat de placement garanti portant un taux d'intérêt entre 1,15 % et 1,25 %, échéant entre le 22 décembre 2014 et le 23 février 2015	1 003 040	-
	<u>1 667 402</u>	<u>1 262 538</u>

Les instruments qui composent la trésorerie et équivalents de trésorerie sont encaissables en tout temps sans pénalités.

6. Placements

	<u>Au 30 septembre 2014</u>	<u>Au 30 septembre 2013</u>
	\$	\$
Certificats de placement garantis non encaissables avant l'échéance, intérêt entre 1,90 % et 2,05 % échéants entre le 26 novembre 2014 et le 18 décembre 2014, ayant une valeur à l'échéance de 2 142 129 \$	2 060 000	2 060 000
	<u>2 060 000</u>	<u>2 060 000</u>

Le solde du financement accréditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par ce financement représente 111 510 \$ au 30 septembre 2014 (aucun au 30 septembre 2013) et il est inclus dans les placements. La Société doit dédier ces fonds à des dépenses d'exploration canadiennes.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

7. Actifs d'exploration et d'évaluation

Les deux tableaux suivants présentent les coûts d'acquisition des propriétés d'exploration :

Coûts d'acquisition	Participation indivise	Au 30 sept. 2013	Additions	Paiements sur option	Dépréciation	Au 30 sept. 2014
	%	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi						
Maritime-Cadillac	49	290 437	-	-	-	290 437
Laflamme	61.6	61 867	10 010	-	(2 784)	69 093
Patris	100	88 996	(1 924)	-	-	87 072
Casault	100	3 628	13 089	-	-	16 717
Valmond	100	8 346	1,464	(9 810)	-	-
Jouvex	100	29 978	17 416	-	(3 150)	44 244
Heva	100	89 591	5 612	-	-	95 203
Samson	100	-	32 852	(32 852)	-	-
La Peltrie	100	-	9 362	-	-	9 362
Abitibi Au	100	-	77 521	-	-	77,521
Grenville-Appalaches						
Weedon	100	43 810	2 828	-	(9 200)	37 438
Gatineau	100	19 209	2 172	-	(2 693)	18 688
Baie-James						
Baie-James Au	100	160 854	28 023	-	(8 686)	180 191
Baie-James U	100	9 828	-	-	-	9 828
Baie-James Fe	100	44 917	2 891	-	-	47 808
Éléonore	100	88 372	18 520	-	(29 162)	77 730
Nord du Québec						
Pallas EGP	100	59 540	(48 239)	-	-	11 301
Willbob	100	-	1 130	-	-	1 130
Québec / Labrador						
Ytterby	50	25 307	1 916	-	(25 711)	1 512
Génération de projets	100	6 292	11 695	-	(2 773)	15 214
		<u>1 030 972</u>	<u>186 338</u>	<u>(42 662)</u>	<u>(84 159)</u>	<u>1 090 489</u>

Coûts d'acquisition	Participation indivise	Au 30 sept. 2012	Additions	Paiements sur option	Dépréciation	Au 30 sept. 2013
	%	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi						
Maritime-Cadillac	49	290 416	21	-	-	290 437
Laflamme	60	16 894	49 718	-	(4 745)	61 867
Patris	100	16,637	72 359	-	-	88 996
Casault	100	-	3 791	(163)	-	3 628
Valmond	100	11 822	1 742	-	(5 218)	8 346
Jouvex	100	16 877	13 101	-	-	29 978
Heva	100	-	89 591	-	-	89 591
Grenville-Appalaches						
Weedon	100	41 115	15 162	-	(12 467)	43 810
Gatineau	100	7 272	11 937	-	-	19 209
Baie-James						
Baie-James Au	100	109 744	73 413	-	(22 303)	160 854
Baie-James U	100	4 459	5 369	-	-	9 828
Baie-James Fe	100	35 145	29 506	-	(19 734)	44 917
Éléonore	100	66 312	22 060	-	-	88 372
Nord du Québec						
Pallas EGP	100	-	59 540	-	-	59 540
Québec / Labrador						
Ytterby	50	11 388	13 919	-	-	25 307
Génération de projets	100	4 961	1 331	-	-	6 292
		<u>633 042</u>	<u>462 560</u>	<u>(163)</u>	<u>(64 467)</u>	<u>1 030 972</u>

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

7. Actifs d'exploration et d'évaluation (suite)

Les deux tableaux suivants présentent les frais d'exploration et d'évaluation :

Frais d'E&E	Participation indivise	Au 30 sept. 2013	Additions	Paie-ments sur option	Crédits d'impôt	Déprécia-tion	Au 30 sept. 2014
	%	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi							
Maritime-Cadillac	49	228 787	4 178	-	-	-	232 965
Laflamme	61.6	1 167 804	143 709	-	(999)	-	1 310 514
Patris	100	179 176	31 913	-	(2 334)	-	208 755
Casault	100	214 479	78 480	-	(2 877)	-	290 082
Valmond	100	113 507	22 166	(10 190)	(1 528)	-	123 955
Jouvex	100	237 576	111 080	-	(2 566)	-	346 090
Heva	100	16 149	2 720	-	(306)	-	18 563
Abitibi Au	100	-	36 859	-	(218)	-	36 641
Grenville-Appalaches							
Weedon	100	359 196	33 991	-	(5 174)	-	388 013
Gatineau	100	28 648	132	-	(14)	-	28 766
Baie-James							
Baie-James Au	100	162 521	57 004	-	(2 848)	-	216 677
Baie-James U	100	14 686	-	-	-	-	14 686
Baie-Fe	100	42 158	-	-	-	-	42 158
Éléonore	100	949 831	241 004	-	(15 696)	-	1 175 139
Nord du Québec							
Pallas EGP	100	210 168	41 654	-	(35 734)	-	216 088
Willbob	100	-	5 116	-	-	-	5 116
Québec / Labrador							
Ytterby	50	1 277 720	39 144	-	(3 212)	(1 204 562)	109 090
Génération de projets	100	36 125	5 600	-	(2 178)	-	39 547
		<u>5 238 531</u>	<u>854 750</u>	<u>(10 190)</u>	<u>(75 684)</u>	<u>(1 204 562)</u>	<u>4 802 845</u>

Frais d'E&E	Participation indivise	Au 30 sept. 2012	Additions	Paie-ments sur option	Crédits d'impôt	Déprécia-tion	Au 30 sept. 2013
	%	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Abitibi							
Maritime-Cadillac	49	214 241	14 833	-	(287)	-	228 787
Laflamme	60	592 050	578 568	-	(2 814)	-	1 167 804
Patris	100	85 044	98 017	-	(3 885)	-	179 176
Casault	100	276 006	28 310	(89 837)	-	-	214 479
Valmond	100	73 139	41 038	-	(670)	-	113 507
Jouvex	100	18 957	219 988	-	(1 369)	-	237 576
Heva	100	-	16 149	-	-	-	16 149
Grenville-Appalaches							
Weedon	100	198 458	187 856	-	(27 118)	-	359 196
Gatineau	100	25 593	3 913	-	(858)	-	28 648
Baie-James							
Baie-James Au	100	111 249	60 045	-	(8 773)	-	162 521
Baie-James U	100	14 686	-	-	-	-	14 686
Baie-Fe	100	59 703	36 541	-	(103)	(53 983)	42 158
Éléonore	100	366 786	651 833	-	(68 788)	-	949 831
Nord du Québec							
Pallas EGP	100	-	227 060	-	(16 892)	-	210 168
Québec / Labrador							
Ytterby	50	1 171 617	107 636	-	(1 533)	-	1 277 720
Génération de projets	100	34 704	1 421	-	-	-	36 125
		<u>3 242 233</u>	<u>2 273 208</u>	<u>(89 837)</u>	<u>(133 090)</u>	<u>(53 983)</u>	<u>5 238 531</u>

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

7. Actifs d'exploration et d'évaluation (suite)

a) Maritime-Cadillac

La Société détient 49 % de la propriété Maritime-Cadillac située au sud de la mine Lapa le long de la faille Cadillac-Lardner, 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 \$.

En vertu de l'entente signée en juin 2009 et amendée en novembre 2012 et mai 2013, Agnico Eagle Mines Limited (« 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.

b) Abitibi Au

La Société a jalonné des claims miniers en Abitibi.

c) Laflamme Au-Cu

La Société détient 61,6% de la propriété Laflamme située à l'ouest de la ville de Lebel-sur-Quévillon en Abitibi.

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 Ltée. 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).

d) Patris

La Société détient la propriété Patris située au nord-est de Rouyn-Noranda. La propriété Patris inclut maintenant les claims de l'ancienne propriété Dunn.

Certains claims sont assujettis aux redevances NSR suivantes :

- 1 % rachetable pour la somme de 500 000 \$ par tranche de 0,5 %;
- 2 % rachetable pour la somme de 1 000 000 \$ par tranche de 1 %.

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 \$.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

7. Actifs d'exploration et d'évaluation (suite)

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 Itée (« 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'acquérir, en trois options, une participation maximale de 65 % dans la propriété Patris en contrepartie des termes suivants :

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

Midland sera le gérant des travaux durant la première option.

e) Casault

La Société possède des claims miniers au nord de la ville de La Sarre.

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 au 30 septembre 2013) jusqu'au 31 octobre 2016. Le 16 octobre 2013, Osisko a mis fin à l'entente d'option.

f) Valmond

La Société possède des claims miniers à l'ouest de Matagami. Le 19 novembre 2013, la Société a signé une entente avec Ressources Sphinx Itée (« Sphinx ») (antérieurement Donner Metals Ltd.) 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):

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

7. Actifs d'exploration et d'évaluation (suite)

	<u>Paiements en espèce</u>	<u>Travaux</u>
	\$	\$
À la signature (complété)	20 000	-
Le ou avant le 31 décembre 2014 (travaux complétés)	50 000	300 000
Le ou avant le 19 novembre 2015 (230 277 \$ travaux complétés)	50 000	700 000
Le ou avant le 19 novembre 2016	60 000	800 000
Le ou avant le 19 novembre 2017	70 000	700 000
Total	<u>250 000</u>	<u>2 500 000</u>

- 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 \$.

La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle en 2013 de 5 218 \$ des coûts de propriétés d'exploration.

g) Jouvex

La Société possède des claims miniers au sud-ouest de Matagami. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle en 2014 de 3 150 \$ des coûts de propriétés d'exploration.

h) Heva

Le 25 avril 2013, la Société a signé une entente avec Ressources D'Arianne inc. pour acquérir 100 % de la propriété Heva, située le long et à proximité de la faille Cadillac, moins de 5 kilomètres au nord-ouest de la ville de Malartic. À 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 NSR de 2 % ; la moitié de cette redevance pourra être rachetée sur paiement d'un montant de 1 000 000 \$.

i) Samson

La Société a acquis par jalonnement des claims miniers situés au nord de la ville de La Sarre.

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:

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

7. Actifs d'exploration et d'évaluation (suite)

	Paiements en espèce	Travaux
	\$	\$
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
Total	275 000	3 500 000

- La Société sera l'opérateur durant l'option;
- À la suite de l'acquisition d'un intérêt initial de 50 %, une coentreprise sera formée;
- Si un partenaire est dilué à 10 % ou moins, sa participation sera convertie en une royauté NSR de 2 %, dont 1 % peut être racheté pour 1 500 000 \$.

j) La Peltrie

La Société a acquis par désignation sur carte des claims miniers situés à l'est du secteur Lower Detour.

GRENVILLE-APPALACHES

k) Weedon

La Société détient la propriété Weedon située au sud de la ville de Québec. Certains claims sont assujettis à une redevance NSR de 1 % rachetable sur paiement de 500 000 \$ par tranche de 0,5 % alors que d'autres claims sont assujettis à une redevance NSR de 0,5 % rachetable sur paiement de 500 000 \$.

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

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

l) Gatineau Zn

La Société possède des claims miniers dans la région de Gatineau. La Société a abandonné certains claims en 2014 et elle a procédé à une dépréciation partielle de 2 693 \$.

BAIE-JAMES

m) Baie-James Au

La Société possède des claims miniers dans le territoire de la Baie-James dans les sous-provinces de La Grande et d'Opinaca. 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).

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

7. Actifs d'exploration et d'évaluation (suite)

n) Baie-James U

La Société possède des claims miniers situés à la Baie-James.

o) Baie-James Fe

La Société possède des claims miniers à l'est du gisement Duncan à la Baie-James. La Société a abandonné certains claims et elle a procédé à une dépréciation partielle de 73 717 \$ de l'actif d'exploration et d'évaluation en 2013.

p) Éléonore

La Société a jalonné des claims près du gisement Éléonore de Goldcorp, à la Baie-James. 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).

NORD DU QUÉBEC

q) Pallas PGE

La Société a acquis par jalonnement des claims miniers situés à l'ouest de la ville de Kuujuaq au Nunavik.

Le 21 janvier 2014, la Société a signé une entente d'option avec Japan Oil, Gas and Metals National Corporation (« 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
Total	<u>2 000 000</u>

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

r) Willbob

La Société a acquis par désignation sur carte des claims miniers situés dans la fosse du Labrador.

QUÉBEC / LABRADOR

s) Ytterby

La Société a jalonné des claims miniers au nord-est de Schefferville.

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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

7. Actifs d'exploration et d'évaluation (suite)

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 août 2011, JOGMEC a gagné son droit à une participation conjointe de 50%. En date de ces états financiers, 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.

GÉNÉRATION DE PROJET

t) Génération de projet

La Société a poursuivi ses programmes de compilation géologique et de jalonnement au Québec pour l'acquisition de propriétés stratégiques aurifères, uranifères et en métaux de base. Certains claims ont été abandonnés et la Société a radié les coûts des propriétés d'exploration et frais d'E&E y étant rattachés pour 2 773 \$ en 2014.

8. Capitaux propres

Autorisées

Nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale, avec droit de vote et participatives.

a) Placements privés

2013

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 permet d'acquérir une action à 1,75 \$ chacune jusqu'au 21 juin 2014. La Société a payé au courtier une commission de 150 735 \$ et a émis 85 342 bons de souscription de courtier lui permettant d'acquérir un maximum de 85 342 actions ordinaires au prix de 1,30 \$ par action jusqu'au 21 juin 2014.

De la contrepartie totale reçue pour les unités, 34 620 \$ ont été attribués aux bons de souscription et 965 423 \$ aux actions ordinaires, selon une allocation au prorata de la juste valeur estimative de chacune de ces deux composantes. La juste valeur estimative des bons de souscription a d'abord été déterminée selon le modèle de fixation de prix Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,06 %, volatilité prévue de 35,89 %, aucun dividende moyen par action et durée prévue des bons de souscription de 18 mois.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

8. Capitaux propres (suite)

Le coût total des bons de souscription de courtier est de 17 922 \$ et il a été comptabilisé comme frais d'émission d'action. Cette juste valeur de 17 922 \$ a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des mêmes hypothèses que les bons de souscription.

Le 21 décembre 2012, la cote de l'action sur la Bourse de croissance TSX a clôturé à 1,25 \$ et ainsi la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives est de 0,40 \$ pour une valeur totale de 442 353 \$ créditée aux autres passifs. Au 30 septembre 2013, la Société a complété le 1 824 705 \$ de travaux d'exploration en vertu de ce placement accréditif.

2014

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 \$. 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.

De la contrepartie totale reçue pour les unités, 30 818 \$ ont été attribués aux bons de souscription et 570 683 \$ aux actions ordinaires, selon une allocation au prorata de la juste valeur estimative de chacune de ces deux composantes. La juste valeur estimative des bons de souscription a été déterminée selon le modèle de fixation de prix Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,02 %, volatilité prévue de 44,8 %, aucun dividende moyen par action et durée prévue des bons de souscription de 18 mois.

Le 19 décembre 2013, la cote de l'action sur la Bourse a clôturé à 0,68 \$ et ainsi la valeur résiduelle attribuée à l'avantage lié à la renonciation des actions accréditatives est de 0,22 \$ pour une valeur totale de 183 323 \$ créditée aux autres passifs. Au 30 septembre 2014, la Société a complété 638 449 \$ de travaux accréditifs et ainsi le compte des autres passifs ont été réduits à 27 460 \$.

b) Bons de souscription

Les mouvements dans le nombre de bons de souscription en circulation de la Société se détaillent comme suit:

	2014		2013	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Solde au début de l'exercice	469 975	52 542	-	-
Émis lors d'un placement privé (note 8a)	401 001	30 818	469 975	52 542
Expirés	(469 975)	(52 542)	-	-
Solde à la fin de l'exercice	<u>401 001</u>	<u>30 818</u>	<u>469 975</u>	<u>52 542</u>

Les bons de souscription en circulation au 30 septembre 2014 sont les suivantes:

Nombre de bons de souscription	Prix de levée \$	Date d'expiration
401 001	1,00	19 juin 2015
<u>401 001</u>		

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

8. Capitaux propres (suite)

c) Politiques et procédures de gestion du capital

Le capital de la Société est constitué des capitaux propres de 9 031 007 \$ au 30 septembre 2014 (9 612 917 \$ au 30 septembre 2013). En matière de gestion du capital, les objectifs de la Société sont de préserver sa capacité de poursuivre son exploitation ainsi que ses programmes d'acquisitions et d'exploration de propriétés minières. Au besoin, la Société lève des fonds dans le marché des capitaux. La Société ne se sert pas d'emprunt à long terme, car elle ne génère pas de revenus d'exploitation. Il n'y a pas de politique de versement de dividendes. La Société n'a aucune exigence en matière de capital à laquelle elle est soumise en vertu de règles extérieures, exigences réglementaires ou contractuelles, à moins qu'elle complète un placement accréditif, dans quel cas, les fonds sont réservés aux travaux d'exploration (et la Société était conforme durant l'année).

9. Rémunération du personnel

a) Salaires

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	\$	\$
Salaires	663 032	669 300
Charges sociales	79 403	75 828
	<u>742 435</u>	<u>745 128</u>
Moins : salaires et charges sociales capitalisés aux actifs d'E&E	(413 835)	(434 835)
Salaires présentés à l'état du résultat global	<u>328 600</u>	<u>310 293</u>

b) Rémunération à base d'actions

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	\$	\$
Rémunération à base d'actions	266 725	298 445
Moins : rémunération à base d'actions capitalisée aux actifs d'E&E	(96 274)	(110 512)
Rémunération à base d'actions présentée à l'état du résultat global	<u>170 451</u>	<u>187 933</u>

La Société a un régime d'option d'achat d'actions (le « régime »). 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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

9. Rémunération du personnel (suite)

Le 19 février 2013, la Société a octroyé à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants 345 000 options d'achat d'actions, au prix de 1,25 \$, valables pendant 10 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur égale à celle du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 251 850 \$ soit une juste valeur de 0,73 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,78 %, volatilité prévue de 63 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans. Cette durée prévue a été estimée en considérant des situations comparables pour des sociétés similaires à la Société. La volatilité prévue est déterminée en calculant la volatilité historique du prix des actions ordinaires de la Société précédant la date d'émission et pour une période correspondant à la durée de vie prévue des options.

Le 20 février 2014, la Société a octroyé à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants 605 000 options d'achat d'actions, au prix de 0,85 \$, valables pendant 10 ans. Ces options ont été octroyées à une valeur égale à celle du marché à la clôture la veille de l'octroi. La juste valeur de ces options d'achat d'actions s'élève à 272 250 \$ soit une juste valeur de 0,45 \$ par option. La juste valeur des options octroyées a été estimée à l'aide du modèle Black-Scholes à partir des hypothèses suivantes : taux d'intérêt sans risque de 1,81 %, volatilité prévue de 55 %, aucun dividende par action et durée prévue des options de 6 ans. Cette durée prévue a été estimée en considérant des situations comparables pour des sociétés similaires à la Société. La volatilité prévue est déterminée en calculant la volatilité historique du prix des actions ordinaires de la Société précédant la date d'émission et pour une période correspondant à la durée de vie prévue des options.

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

	2014		2013	
	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée \$	Nombre d'options	Prix moyen pondéré de levée \$
Solde au début de l'exercice	1 520 000	1,31	1 300 000	1,26
Octroyées	605 000	0,85	345 000	1,25
Exercées	-	-	(125 000)	0,65
Expirées	(345 000)	0,70	-	-
Solde à la fin de l'exercice	1 780 000	1,27	1 520 000	1,31
Solde à la fin de l'exercice exerçable	1 376 668	1,40	1 290 000	1,32

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

9. Rémunération du personnel (suite)

La moyenne pondérée du prix de l'action de la Société sur la Bourse de croissance TSX au moment des exercices était de 1.08 \$ en 2013.

Les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 30 septembre 2013 sont les suivantes:

<u>Nombre d'options en circulation</u>	<u>Nombre d'options exerçables</u>	<u>Prix de levée</u>	<u>Date d'expiration</u>
		\$	
20 000	20 000	1,40	15 décembre 2014
215 000	215 000	1,48	8 mars 2015
260 000	260 000	1,76	17 février 2021
315 000	315 000	1,54	16 février 2022
20 000	20 000	1,61	27 février 2022
345 000	345 000	1,25	19 février 2023
605 000	201 668	0,85	20 février 2024
<u>1 780 000</u>	<u>1 376 668</u>		

10. Perte nette par action

Le calcul du résultat de base par action est effectué à partir du résultat de l'année divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'année. En calculant le résultat dilué par action, les actions ordinaires potentielles, telles que les options et les bons de souscription, n'ont pas été prises en considération, car leur conversion aurait pour effet de diminuer la perte par action et aurait donc un effet anti dilutif. Les informations sur les options et les bons de souscription en circulation ayant un effet potentiellement dilutif sur le résultat par action futur sont présentées aux notes 8 et 9.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	\$	\$
Résultat net	(1 974 586)	(688 090)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	29 948 093	28 140 398
Résultat de base et diluée par action	(0,07)	(0,02)

11. Impôts sur les bénéfices

La dépense d'impôt différé est constituée des éléments suivants :

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	\$	\$
Recouvrement d'impôt différé		
Prime sur émission d'actions accréditives	155 863	442 353
Total du recouvrement d'impôt	<u>155 863</u>	<u>442 353</u>

Exploration Midland inc.
Notes afférentes aux états financiers
30 septembre 2014 et 2013

11. Impôts sur les bénéfices (suite)

Les différences entre la provision pour impôt figurant sur les états financiers et la provision pour impôt calculée selon le taux d'imposition statutaire combiné canadien se détaillent comme suit :

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	\$	\$
Résultat net avant impôts sur les bénéfices	<u>(2 130 449)</u>	<u>(1 130 443)</u>
Impôts au taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial de 26,90 %	(573 091)	(304 089)
Dépenses non déductibles	85 412	54 743
Incidence fiscale de la renonciation aux déductions de dépenses admissibles en faveur des porteurs d'actions accréditées	171 743	481 327
Amortissement des primes sur les actions accréditées	(155 863)	(442 353)
Différences temporelles non comptabilisées	315 525	(254 903)
Autres éléments	411	22 922
Recouvrement d'impôts futurs	<u>(155 863)</u>	<u>(442 353)</u>

La réalisation de bénéfices imposable est dépendante de plusieurs facteurs, incluant la vente de propriétés. Les actifs d'impôts différés sont reconnus seulement dans la mesure où il est probable que suffisamment de bénéfices imposables futurs seront réalisés afin de permettre de récupérer l'actif correspondant. En conséquence, certains actifs d'impôt différés n'ont pas été comptabilisés : ces actifs d'impôts futurs non comptabilisés totalisent 940 000 \$.

Au 30 septembre 2014 et 2013, les composantes importantes des actifs et passifs d'impôt différés sont les suivantes :

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	\$	\$
Actifs d'impôts différés		
Pertes autres qu'en capital	1 458 000	1 263 000
Dons	14 000	10 000
Frais d'émission d'actions et de bons de souscription	50 000	71 000
Total des actifs d'impôts différés	<u>1 522 000</u>	<u>1 344 000</u>
Passifs d'impôts différés		
Actifs d'E&E	582 000	730 000
Total des passifs d'impôts différés	<u>582 000</u>	<u>730 000</u>
Actifs d'impôt différés non reconnus	<u>940 000</u>	<u>614 000</u>

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

11. Impôts sur les bénéfices (suite)

Au 30 septembre 2014, les dates d'expiration des pertes disponibles afin de réduire les bénéfices imposables futurs sont les suivantes:

	<u>Fédéral</u>	<u>Provincial</u>
	\$	\$
2015	96 000	103 000
2026	84 000	69 000
2027	126 000	112 000
2027	177 000	183 000
2028	540 000	514 000
2029	645 000	631 000
2030	726 000	713 000
2031	677 000	663 000
2032	748 000	736 000
2033	906 000	891 000
2034	753 000	741 000

12. Transactions 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>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'E&E	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'E&E	28 248	30 594
Total de la rémunération	<u>663 831</u>	<u>685 204</u>

b) Transactions entre parties liées

Dans le cours normal des affaires, en plus des montants divulgués à la note 12a) sur la rémunération des principaux dirigeants :

- ♦ 75 000 options d'achat d'actions ont été exercées à des prix de entre 0,60 \$ et 0,65 \$ par les principaux dirigeants en 2013;
- ♦ Une société au sein de laquelle un dirigeant est associé a facturé des honoraires totalisant 49 624 \$ (91 935 \$ en 2013) dont 34 819 \$ (58 548 \$ en 2013) ont été comptabilisés à l'état du résultat global et 14 805 \$ (33 387 \$ en 2013) ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions.
- ♦ Une société contrôlée par un dirigeant a facturé des honoraires totalisant 48 368 \$ (45 690 \$ pour 2013);
- ♦ En décembre 2013, des administrateurs et dirigeants de la Société ont participé à un placement privé d'actions accréditatives (note 8a) pour un montant total de 103 600 \$ (97 598 \$ en décembre 2012).

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

12. Transactions entre parties liées (suite)

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

13. Contrat de location simple

Les paiements minimaux futurs de location s'établissent comme suit (en prenant pour hypothèse que l'indice du prix à la consommation sera le même que celui du rapport d'octobre 2014 pour 12 mois émis par Statistique Canada, soit 2,0 %) :

	Au 30 septembre 2014
	\$
Moins d'un an	23 304
De 1 à 5 ans	58 674
Plus de 5 ans	-
Total	<u>81 978</u>

En 2010, la Société a contracté un engagement relatif à un bail d'une durée de trois ans, soit jusqu'en février 2013 et le loyer annuel est de 20 154 \$ pour la première année, 20 467 \$ pour la deuxième année et 20 779 \$ pour la troisième année prenant fin en février 2013. La Société est aussi responsable de sa quote-part proportionnelle de la surtaxe pour immeubles non résidentiels et la taxe d'eau qui représentent 163 \$ par mois en 2014.

En septembre 2012, un avenant a été signé afin de renouveler le bail pour une période de cinq ans, soit de mars 2013 jusqu'en février 2018. Le loyer de la première année sera 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 %. La Société avait l'option de terminer le bail le 28 février 2014 et a choisi de ne pas le faire.

Les paiements au titre de la location comptabilisés en charges au cours de l'année financière totalisent 24 256 \$ (22 551 \$ en 2013). Ce montant représente les paiements minimaux au titre de la location.

14. Instruments 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 de 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 à la juste valeur du taux d'intérêt

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 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 2013 (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.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

14. Instruments financiers (suite)

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. En 2014 et 2013, 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. Tous les comptes débiteurs sont courants.

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 2015. Tous les comptes créditeurs et charges à payer sont moins de 31 jours.

Juste valeur

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 à venir 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.

La valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers présentés dans l'état de la situation financière se détaillent comme suit :

	<u>30 septembre 2014</u>		<u>30 septembre 2013</u>	
	<u>Valeur comptable</u>	<u>Juste valeur</u>	<u>Valeur comptable</u>	<u>Juste valeur</u>
	\$	\$	\$	\$
Actifs financiers				
<i>Prêts et créances</i>				
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 667 402	1 667 402	1 262 538	1 262 538
Comptes débiteurs	62 983	62 983	68 955	68 955
<i>Placements détenus jusqu'à leur échéance</i>				
Placements	2 060 000	2 060 000	2 060 000	2 060 000
Passifs financiers				
<i>Passifs financiers évalués au coût amorti</i>				
Comptes créditeurs et charges à payer	464 004	464 004	341 054	341 054
Avances reçues pour travaux d'exploration	370 329	370 329	-	-

La juste valeur estimative est établie à la date de l'état de la situation financière en fonction de l'information pertinente sur le marché et d'autres renseignements sur les instruments financiers.

Exploration Midland inc.

Notes afférentes aux états financiers

30 septembre 2014 et 2013

15. Informations additionnelles relativement au tableau de trésorerie

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	\$	\$
Rémunération à base d'actions incluse dans les frais d'E&E	96 274	110 512
Additions aux propriétés d'exploration et aux frais d'E&E inclus dans les comptes créditeurs et charges à payer	74 559	210 436
Crédits d'impôt à recevoir comptabilisés en réduction des frais d'E&E	47 469	133 090
Exercice d'options imputé au capital social	-	54 500
Intérêts reçus	55 245	62 382

16. Événement postérieur à la date du bilan

a) Casault et Jouvex

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 :

	<u>Travaux</u>
	\$
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 le gérant des travaux durant la période d'option.

b) Placement privé

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 \$. 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.

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 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

Site Internet : 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