

# **Exploration Midland inc.**

Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

# Exploration Midland inc.

## Table des matières

---

Nature des activités .....	3
Performance globale.....	3
Résultats d'exploitation .....	4
Activités d'investissement.....	5
Activités de financement.....	22
Fonds de roulement.....	22
Sommaire de l'information trimestrielle.....	23
Rémunération des principaux dirigeants et transaction entre parties liées.....	23
Événements postérieurs .....	24
Données concernant les actions en circulations.....	24
Arrangements hors bilan.....	24
Principales estimations comptables.....	24
Instruments financiers.....	25
Facteurs de risques .....	25
Information prospective.....	25
Information corporative .....	21

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

Le présent rapport de gestion de la situation financière et des résultats d'exploitation d'Exploration Midland inc. (« Midland » ou la « Société ») constitue la revue par la direction des facteurs qui ont affecté la performance financière et opérationnelle de la Société pour le T1-15. Ce rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers de la Société au 31 mars 2015 préparés selon les normes internationales d'information financière (« IFRS ») et le rapport de gestion annuel du 30 septembre 2014. À moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars canadiens.

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

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

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

### Nature des activités

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

### Performance globale

En mai 2015, la Société a clôturé un placement privé de 20 622 569 unités à un prix de 0,70 \$ par unité pour un produit brut total de 14 435 798 \$. Aussi, en décembre 2014, la Société a complété des placements privés par l'émission de 1 263 288 unités à 0,70 \$ par unité et par l'émission de 1 066 683 actions accréditatives à 0,85 \$ chacune, pour un produit brut total de 1 790 982 \$. En considérant son fonds de roulement de 4 074 639 \$ au 31 mars 2015 et le financement complété en mai 2015, la Société pourra continuer son programme d'exploration pour au moins les trois prochaines années.

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

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

---

## Performance globale (suite)

En tant qu'opérateur, Midland a effectué des travaux d'exploration totalisant 2 840 256 \$ (1 078 876 \$ durant le T2-14 AAD) sur ses propriétés dont 2 524 788 \$ a été rechargé aux partenaires (695 146 \$ durant le T2-14 AAD). Les partenaires opérateurs ont effectué \$634 828 de travaux d'exploration en T2-15 (79 819 \$ durant le T2-14 AAD). Enfin, la Société a investi 151 668 \$ (73 814 \$ durant le T2-14 AAD) pour compléter l'acquisition de plusieurs propriétés au Québec, dont 73 738 \$ a été rechargé aux partenaires (68 057 \$ durant le T2-14 AAD).

Pour le T2-15 AAD la Société a enregistré une perte de 288 374 \$ comparativement à 435 491 \$ pour le T2-14 AAD.

## Résultats d'exploitation

Les charges opérationnelles à 567 007 \$ pour le T2-15 AAD sont légèrement inférieures aux 599 088 \$ pour le T2-14 AAD.

Les honoraires de gestion de projets ont augmenté à 194 345 \$ (71 320 \$ pour le T2-14 AAD) alors que les projets Samson et Adam en partenariat avec Sphinx, le projet Pallas PGE en partenariat avec JOGMEC et les projets Casault Jouvex en partenariat avec SOQUEM ont été très actifs durant le T2-15. Durant le T2-14, le projet Valmond en partenariat avec Sphinx était très actif.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

### Activités d'investissement

Frais d'exploration et d'évaluation T2-15 AAD	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	Adam - Cu-Au	Samson - Au	Weedon - Cu-Zn-Au	Gatineau - Zn	Baie-James - Au	Baie-James - U	Éléonore - Au	Baie-James - Fe	Ytterby - ETR	Pallas - PGE	Willbob - Au		
<b>Solde début</b>	232 965	1 310 514	208 755	290 082	123 955	346 090	18 563	36 641	-	-	388 013	28 766	216 677	14 686	1 175 139	42 158	109 090	216 088	5 116	39 547	4 802 845
Géophysique	-	24 500	-	133 707	-	62 444	-	58 379	152 750	117 196	97 870	-	-	-	29 910	-	-	-	-	-	676 756
Géologie	-	11 037	4 700	34 639	3 700	14 877	-	10 158	3 320	56 428	10 440	66	11 035	-	27 024	-	775	107 101	16 955	3 792	316 047
Forage	-	-	5 091	778 841	66 107	277 637	-	-	-	212 287	-	-	-	-	-	-	-	307 100	-	-	1 647 063
Géochimie	-	-	-	7 824	1 063	3 374	-	-	-	244	-	-	-	-	-	-	-	36 577	671	-	49 753
Coupe de ligne	-	5 460	-	47 502	-	26 430	-	-	-	49 530	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	128 922
Déplacement	-	-	350	6 011	2 018	8 256	-	-	-	2 852	458	-	-	-	-	-	-	1 770	-	-	21 715
Rémunération à base d'actions	-	40 997	10 141	1 008 524	72 888	393 018	-	68 537	156 070	438 537	108 768	66	11 035	-	56 934	-	775	452 548	17 626	3 792	2 840 256
Recharge	-	-	7 607	-	5 325	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 564	-	-	1 522	-	-	19 018
Addition nette	-	-	(10 141)	(1 003 143)	(72 888)	(391 498)	-	-	(156 070)	(438 537)	-	-	-	-	-	-	(388)	(452 123)	-	-	(2 524 788)
Crédits d'impôt	-	40 997	7 607	5 381	5 325	1 520	-	68 537	-	-	108 768	66	11 035	-	61 498	-	387	1 947	17 626	3 792	334 486
Paiements sur option	-	(3 262)	-	-	-	-	-	(2 356)	-	-	(12 502)	-	(3 449)	-	(9 470)	-	-	(156)	(5 213)	-	(36 408)
Radiation	-	-	-	-	(10 000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10 000)
Changement net	-	37 735	7 607	5 381	(4 675)	1 520	-	66 181	-	-	96 266	66	7 586	-	52 028	-	387	1 791	12 413	3 792	288 078
<b>Solde fin</b>	232 965	1 348 249	216 362	295 463	119 280	347 610	18 563	102 822	-	-	484 279	28 832	224 263	14 686	1 227 167	42 158	109 477	217 879	17 529	43 339	5 090 923

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

## Activités d'investissement (suite)

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

Frais d'exploration et d'évaluation	Actuel T2-14 AAD			Actuel T1-15 AAD			Budget Exercice 2015		
	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total	Midland	Partenaire	Total
Propriétés	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Détenues à 100 %</b>									
Valmond Au	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jouvex Au	49 033	-	49 033	-	-	-	-	-	-
Abitibi Au	2 824	-	2 824	68 537	-	68 537	69 000	-	69 000
Heva Au	760	-	760	-	-	-	25 000	-	25 000
Casault Au	20 607	-	20 607	-	-	-	-	-	-
La Peltrie	-	-	-	-	-	-	200 000	-	200 000
Weedon Cu-Zn-Au	24 197	-	24 197	108 768	-	108 768	80 000	-	80 000
Gatineau Zn	66	-	66	66	-	66	20 000	-	20 000
Baie James Au	18 696	-	18 696	11 035	-	11 035	56 000	-	56 000
Baie James U	-	-	-	-	-	-	10 000	-	10 000
Baie James Fe	-	-	-	-	-	-	10 000	-	10 000
Éléonore Au	79 495	-	79 495	56 934	-	56 934	311 000	-	311 000
Willbob	-	-	-	17 626	-	17 626	61 000	-	61 000
Génération de projet	5 600	-	5 600	3 792	-	3 792	83 000	-	83 000
	<u>201 278</u>	<u>-</u>	<u>201 278</u>	<u>266 758</u>	<u>-</u>	<u>266 758</u>	<u>925 000</u>	<u>-</u>	<u>925 000</u>
<b>Avec option, détenues à 100 %, opérées par Midland et payées par le partenaire</b>									
Valmond Au - Sphinx	3 800	361 447	365 247	-	72 888	72 888	-	70 000	70 000
Pallas PGE Jogmec	17 224	268 339	285 563	-	452 548	452 548	-	500 000	500 000
Samson – Sphinx	-	-	-	-	438 537	438 537	-	500 000	500 000
Adam – Sphinx	-	-	-	-	156 070	156 070	-	-	-
Casault – Soquem	-	-	-	-	1 008 524	1 008 524	-	762 000	762 000
Jouvex - Soquem	-	-	-	-	393 018	393 018	-	238 000	238 000
	<u>21 024</u>	<u>629 786</u>	<u>650 810</u>	<u>-</u>	<u>2 521 585</u>	<u>2 521 585</u>	<u>-</u>	<u>2 070 000</u>	<u>2 070 000</u>
<b>Avec option, détenues à 100 % par MD, opérées et payées par le partenaire</b>									
Patris Au - Teck	5 810	51 725	57 535	-	644 969	644 969	-	445 000	445 000
<b>Co-entreprise</b>									
Maritime-Cadillac-Agnico Eagle opérateur 51%	760	3 619	4 379	-	-	-	25 000	25 000	50 000
Vermillon – Soquem 52%	-	76 200	76 200	-	-	-	-	-	-
Ytterby REE – Jogmec 50%	24 739	13 635	38 374	387	388	775	10 000	10 000	20 000
Laflamme Au – Maudore 37,8%	130 119	-	130 119	40 997	-	40 997	195 000	-	195 000
	<u>155 618</u>	<u>93 454</u>	<u>249 072</u>	<u>41 384</u>	<u>388</u>	<u>41 772</u>	<u>230 000</u>	<u>35 000</u>	<u>265 000</u>
	<u>383 730</u>	<u>774 965</u>	<u>1 158 695</u>	<u>308 142</u>	<u>3 166 942</u>	<u>3 475 084</u>	<u>1 155 000</u>	<u>2 550 000</u>	<u>3 705 000</u>

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

---

## Activités d'investissement (suite)

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

## FAITS SAILLANTS

- 1. Programmes de forage complétés sur Patris, Casault, Jouvex et Samson (7 648,7 m)**
- 2. Programme de forage en préparation pour Laflamme**
- 3. Large zone d'altération minéralisée intersectée dans le sondage PAT-15-05**
- 4. Nouvelle intrusion QP altérée et minéralisée identifiée sur Casault**
- 5. Nouvelles anomalies PP Orevision identifiées sur Casault et Jouvex**
- 6. Nouveau levé PP complété sur BJ Éléonore Centre**
- 7. Nouveaux conducteurs VTEM détectés sur Adam et Jeremie**
- 8. Programme de terrain en préparation pour Pallas, Willbob et BJ Éléonore Centre**

## ABITIBI

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

### *Description de la propriété*

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

### *Travaux effectués sur la propriété*

La compilation et l'intégration des données du secteur Lapa-Maritime Cadillac dans le but de compléter la construction d'un modèle 3D se sont poursuivies durant T2-15 par le partenaire Agnico Eagle Mines Limited (« Agnico Eagle »). De nouvelles cibles d'exploration seront définies pour 2015 dans ce secteur de la faille Cadillac.

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

### *Description de la propriété*

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

### *Travaux effectués sur la propriété*

En décembre 2014, Midland avait complété une grille avec un levé électromagnétique au sol afin de couvrir une série de conducteurs VTEM jamais testés et situés à environ 2 kilomètres au nord du sondage LA-11-08. Ce sondage avait intersecté une nouvelle zone de Ni-Cu-EGP au contact d'une intrusion ultramafique qui avait retourné une zone de 0,66 % Ni, 0,35 % Cu, 0,17 ppm Pt et 0,16 ppm Pd sur 8,0 mètres incluant une zone à haute teneur de 1,55 % Ni, 0,53 % Cu, 0,26 ppm Pt et 0,28 ppm Pd sur 1,60 mètre. Ces travaux ont pour but de définir les cibles prioritaires de forage pour un premier programme de forage estimé à plus de 2 000 mètres qui suivra ces levés géophysiques. Un programme de forage était en cours de préparation à la fin du trimestre afin de tester les meilleurs conducteurs Max-Min ainsi qu'un conducteur TDEM-ARMIT détecté au nord du sondage LA-11-08 et associé avec une très forte anomalie magnétique. Le forage est censé débuter durant le T3-15

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

---

### Activités d'investissement (suite)

#### **Patris (Au), en partenariat avec Teck et opéré par Teck**

##### *Description de la propriété*

La Société a acquis des claims miniers environ 30 kilomètres au nord-est de Rouyn-Noranda, Abitibi. À la fin de l'Exercice 14, cette propriété compte un total de 221 claims couvrant une superficie d'environ 9 154 hectares.

La Société a signé une entente d'option avec Ressources Teck ltée (« Teck ») le 6 septembre 2013 et l'a amendée le 20 mai 2014 afin d'accommoder les délais pour obtenir les permis d'exploration.

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

Pendant T2-15, un programme de forage au diamant consistant en sept (7) sondages totalisant 1 298,0 mètres a été complété par Teck sur la propriété Patris. Ces sondages ont testé les meilleures anomalies PP situées le long de la faille Porcupine-Destor et La Pause. Un de ces sondages a testé 100 mètres en dessous de la zone du trou PAT-11-15 qui avait rapporté 0,48 g/t Au sur 17,0 mètres.

Les sondages **PAT-15-01** et **PAT-15-02** testaient l'anomalie PP située juste au nord des sédiments à l'est du Lac Caste. Les deux trous ont intersecté des roches mafiques-ultramafiques et des sédiments minéralisés qui expliquent les réponses PP.

Le trou **PAT-15-03** a intersecté des roches altérées en fuschite avec des localement des dykes hématisés. Des traces d'or visible ont été remarquées dans une veinule de quartz-carbonate à 29,9 mètres. Ce sondage est resté coincé dans une zone de faille à 56,0 mètres et a dû être abandonné.

Pour le sondage **PAT-15-04**, une reprise du sondage PAT-15-03, le tubage a été descendu jusque de l'autre côté de la zone de faille. Ce sondage a intersecté des sédiments minéralisés en pyrite, expliquant ainsi l'anomalie PP.

Le sondage **PAT-15-05** a recoupé environ 100 mètres de roches fortement altérées et minéralisées incluant deux zones de plus de 20 mètres chacune contenant des veines de quartz avec de la galène, de la chalcopryrite dans la zone supérieure et de la pyrite, de la molybdénite, de la chalcopryrite et de l'arsénopyrite dans la zone inférieure. Cette zone contient jusqu'à 10% de sulfures. Les roches ultramafiques en éponges sont altérées et quartz-dolomite, des dykes syénitiques et des fines veinules de carbonates de fer.

Le sondage **PAT-15-06** (PAT-11-16EXT) a été complété à une profondeur finale de 369.0 mètres. Ce sondage a intersecté une zone fortement hématisée et silicifiée minéralisée en pyrite dans l'intrusion de monzonite.

Le sondage **PAT-15-07** (IP-E) a été complété à une profondeur de 198.0 mètres. Ce trou a traversé des roches ultramafiques recoupées par des dykes felsiques hématisés et séricitisés. De possibles zones locales d'altération potassique ont été notées. Des veines de quartz blanches avec des traces de pyrite ont été intersectées dans les intrusions felsique. Une zone de faille majeure a été recoupée à environ 66,0 mètres.

Tous les résultats d'analyses sont en attente et sont attendus durant le T3-15.

#### **Casault (Au), en partenariat avec SOQUEM et opéré par Midland**

##### *Description de la propriété*

La Société a acquis par jalonnement des claims miniers environ 40 kilomètres à l'est du projet de Detour Lake au nord de la ville de La Sarre en Abitibi. À la fin de l'Exercice 14, cette propriété compte un total de 301 claims couvrant une superficie d'environ 16 562 hectares.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

---

### Activités d'investissement (suite)

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

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

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

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Durant le T2-15, un programme de forage consistant en dix-sept (17) sondages totalisant 3 467,2 mètres a été complété sur Casault en partenariat avec SOQUEM. Ce programme visait à tester les plus prometteuses zones aurifères découvertes en 2012-13. Ces secteurs incluaient le contact nord du Pluton de Turgeon où le sondage CAS-12-07 avait retourné 10,4 g/t Au sur 1,45 mètre ainsi que le secteur situé immédiatement au nord et à l'ouest du bassin de conglomérats identifiés en 2013 et contenant des fragments de pyrite et de jaspe. Dans le secteur nord, le sondage CAS-13-28A avait terminé dans une zone aurifère titrant 0,29 g/t Au sur 9,0 mètres. Deux sondages ont aussi été effectués sur le bloc central afin de tester des anomalies de polarisation provoquée.

Les résultats d'analyses complets et finaux ont été reçus pour les sondages CAS-13-30EXT, CAS-13-28AEXT, CAS-15-38, CAS-15-39, CAS-15-42 et CAS-15-43. Le reste des résultats sont en attente et sont attendus durant le T3-15.

Un levé PP Orevision a été complété durant le trimestre sur la Grille Sud. Ce levé totalisant 17,1 km a identifié plusieurs anomalies de chargeabilité très fortes près du contact de la granodiorite. Ces anomalies correspondent à l'assemblage de sédiments et de diorite minéralisés retrouvé entre le Pluton de Turgeon et les roches volcaniques mafiques. Deux sondages (CAS-15-47 et 48) ont été complétés respectivement sur la ligne 13+00 E et 2+00W afin de tester cet axe PP.

Un autre levé PP Orevision totalisant environ 25 km a été complété en mars sur la Grille Nord. L'interprétation finale est en cours.

Le sondage **CAS-13-30EXT** a été complété à une profondeur finale de 195.0 mètres, donc pour une extension de 45.0 mètres. Ce sondage situé à 250 mètres à l'ouest du trou CAS-12-07 a intersecté des sédiments minéralisés jusqu'à 10-15% Po-Py sur cinq mètres avant de terminer dans une granodiorite. Les résultats d'analyse ont été reçus et il n'y aucune valeur significative d'obtenue avec un maximum de 43 ppb Au sur 0,60 m de 163,0 à 163,6 m.

Le sondage **CAS-13-28AEXT** a été approfondi de la profondeur de 202.2 mètres jusqu'à 300.0 mètres, pour un total de 97.8 mètres. La zone minéralisée en pyrite avec veines de quartz-carbonates aurifère du trou CAS-13-28A et dans laquelle le trou avait été arrêté se poursuit sur une bon 15.0 à 20 mètres supplémentaires. Les zones les plus minéralisées se situent entre 214.32 et 214.78 m (3-5% Py, loc.7% Py) et entre 223.77 et 224.53 m (5-7% Py). Le reste est minéralisé dans l'ordre de 1-3% de pyrite disséminée. Les meilleurs résultats ont retourné 0,12 g/t Au sur 0,50 m de 216,7 à 217,3 m ; 0,11 g/t Au sur 0,50 m de 217,7 à 218,2 m et 0,17 g/t Au sur 0,76 m de 223,77 à 224,53 m.

Le sondage **CAS-15-38** (Cible L : Bloc Central) a été complété à une profondeur de 162.0 m. Après 25.1 mètres de mort-terrain, le sondage a traversé une séquence de conglomérats chloritisés avec des traces de Py-Po sous forme de petites veinules et d'amas. Aucun résultat d'analyses significatif n'a été obtenu.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

---

### Activités d'investissement (suite)

Le sondage **CAS-15-39** (Cible M : Bloc Central) a été complété à une profondeur de 165.0 mètres. Ce sondage visait une anomalie PP située à la bordure sud des conglomérats sur le bloc central. Ce sondage a intersecté de 68.5 à 106.35 m des tuffs intermédiaires chloritisés avec quelques passages minéralisés en pyrite et quelques bandes de mudstones à graphite. De 106.35 à 124.8 m, une unité de conglomérats chloritisés, localement séricitisés et carbonaté intercalés de deux horizons graphiteux a été intersectée. Aucun résultat d'analyses significatif n'a été obtenu.

Le sondage **CAS-15-40** (Cible A à 100 mètres en dessous du trou CAS-12-07) a été complété à une profondeur finale de 405.0 mètres. Plusieurs zones minéralisées en Py-Po ont été intersectées dans la zone de contact dioritique mixte (ZCM). Les résultats d'analyse sont en attente.

Le sondage **CAS-15-41** (Cible B à 100 mètres à l'ouest du trou CAS-12-07) a traversé 31.3 mètres de mort-terrain et a traversé la granodiorite jusqu'à 97,5 mètres. Suite à cela, le sondage a intersecté un mélange de mudstones et de granodiorite avec localement des dykes de pegmatites jusqu'à 235,45 mètres. Le trou a terminé dans le basalte à une profondeur de 297,0 mètres. Plusieurs zones minéralisées en Py-Po +/- Cp ont été intersectées. Les résultats d'analyse sont en attente.

Le sondage **CAS-15-42** (Cible C à 100 mètres à l'est du trou CAS-12-07) a été complété à une profondeur de 261.0 mètres. Plusieurs zones silicifiées, séricitisées et minéralisées avec de la pyrite-pyrrhotine-molybdénite-chalcopyrite ont été intersectées dans la diorite. De 203,45 à 210,0 mètres, les résultats d'analyses ont rapporté 0,22 g/t Au sur 6,55 mètres incluant 1,46 g/t Au sur 0,85 mètre et 0,47 g/t Au 0,93 mètre.

Le sondage **CAS-15-43** (Cible D à 300 m à l'est du trou 28AEXT) a été complété à une profondeur finale de 171.0 mètres. Le trou a intersecté un gabbro contenant localement au début du trou des veines de quartz-carbonates (tourmaline). Le meilleur résultat d'analyse a retourné 0,22 g/t Au sur 0,60 m de 61,7 à 62,3 mètres.

Le sondage **CAS-15-44** (Cible E à 600 m à l'est du trou 28AEXT) a été complété à une profondeur finale de 172.0 mètres. Des roches felsiques porphyriques intrusives contenant de la pyrite ont été intersectées au début du trou. Présence d'une zone altérée en silice-séricite-albite avec présence de pyrite fine disséminée. Les résultats d'analyse sont en attente.

Le sondage **CAS-15-45** (Cible F à 600 mètres à l'est du trou 28AEXT) a été complété à une profondeur de 167.4 mètres. Ce sondage a traversé intrusion felsique porphyrique minéralisée en pyrite à 135.05 mètres. Le trou a terminé dans un basalte. Les résultats d'analyse sont en attente.

Le sondage **CAS-15-46** (Cible G à 1.8 km à l'est du trou 28AEXT) a été complété à une profondeur finale de 204.0 mètres. Le sondage a intersecté petite zone faiblement minéralisée de 107.4 à 108.4. Les résultats d'analyse sont en attente.

Le sondage **CAS-15-47** (Cible PP L13+00E) a été complété à une profondeur finale de 285.0 mètres. Après 33.2 mètres de mort-terrain, le sondage a intersecté la granodiorite jusqu'à 85.9 mètres. Par la suite une séquence de graywackes recoupée par des dykes granitiques et localement pegmatitiques. Les sédiments sont en général fortement silicifiés et localement enrichis en biotite-grenats. Les analyses sont en attente et les principales zones minéralisées rencontrées sont :

- 85.9 – 89.0 m 1% Po-Py
- 100.6 – 101.80 m 5% Vn qtz, Tr. Po-Py
- 157.0 – 167.55 m 1-2% Py-Po
- 168.1 -171.10 m 1-5% Py diss

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

---

### Activités d'investissement (suite)

Le sondage **CAS-15-48** (Cible PP L2+00W) a été complété à une profondeur finale de 300.0 mètres. L'anomalie PP est très bien expliquée par la présence de plusieurs zones minéralisées en pyrite-pyrrhotine. Les analyses sont en attente et les principales zones minéralisées rencontrées sont :

- 93.30 - 93.95 m            20% Py-Po
- 95.35 - 95.70 m            17% Py-Po
- 164.7 – 165.45 m          10% Py
- 198.7 – 199.15 m          5% Py
- 206.1 – 206.45 m          10% Py

Le sondage **CAS-15-49** (Cible PP-I; 100 m à l'est du CAS-13-36) a traversé 60.7 mètres de mort-terrain avant d'intersecter une volcanite mafique contenant jusqu'à 40% de veines de quartz (1-3% Py) de 60.7 à 64.25 mètres. Par la suite, un horizon composé d'une alternance de volcanites mafiques chloritisées et de tuffs intermédiaires séricitisés et minéralisés en pyrite (2-3% Py) a été intersecté entre 64.25 et 70.4 mètres. Entre 70.4 et 126.2 mètres, le sondage a traversé un tuff à cristaux de feldspaths alternant avec des volcanites intermédiaires (porphyres Qtz-Fp?) altérés en chlorite+sericite et feldspath-K, le tout minéralisé avec 1-2% de Pyrite. Le trou a par la suite recoupé un basalte avant de terminer dans un gabbro à 186.0 mètres. Les résultats d'analyse sont en attente.

Le sondage **CAS-15-50** (Cible PP-H) a été complété à une profondeur de 174.0 mètres. Ce sondage a intersecté principalement des volcanites mafiques et des gabbros localement minéralisés en pyrite (traces à 1%). Les volcanites sont recoupées par plusieurs sections altérées avec un réseau de veinules de quartz-carbonates contenant jusqu'à 3% de pyrite dans les veines. Les résultats d'analyse sont en attente.

Les sondages **CAS-15-51** (Cible PP-J) et **CAS-15-52** (Cible PP-K) ont été complétés à des profondeurs respectives de 219,0 et de 156,0 mètres. Les deux sondages ont testé des anomalies PP historiques du levé de Placer Dome en 1995. Les deux sondages ont intersecté des conglomérats contenant des fragments minéralisés (Py) et des veines de quartz (cm) minéralisées en pyrite, expliquant ainsi les anomalies PP. Les résultats d'analyse sont en attente.

Une rencontre avec SOQUEM est planifiée durant le T3-15 afin de préparer la prochaine phase de travaux sur Casault qui pourrait inclure un programme de forage en suivi sur les intrusion felsiques QP intersectée dans le sondage 44 et sur les nouvelles anomalies VTEM et PP.

### **Heva (Au), opérée par Midland**

#### *Description de la propriété*

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

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail effectué sur la propriété durant le T2-15 AAD. 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*

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

---

### Activités d'investissement (suite)

Le 19 novembre 2013, la Société a signé une entente avec Sphinx par laquelle Sphinx a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Valmond.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

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

Aucun travail n'a été effectué sur la propriété durant le T2-15.

### **Jouvex (Au), en partenariat avec SOQUEM et opéré par Midland**

#### *Description de la propriété*

La Société a fait l'acquisition de claims par désignation sur carte à environ 50 kilomètres au sud-ouest de Matagami. À la fin de l'Exercice 14, la propriété consiste en 297 claims couvrant une superficie d'environ 16 581 hectares. Voir la section sur Casault pour l'entente signée avec SOQUEM.

#### *Travaux effectués sur les propriétés*

Durant le T2-15, un programme de forage consistant en huit (8) sondages totalisant 1 258,0 mètres a été complété sur Jouvex en partenariat avec SOQUEM. Ce programme visait à tester les meilleures anomalies PP historiques et un conducteur VTEM détecté au cours des dernières années. Un sondage (JOU-15-01) a aussi été complété pour tester un très fort conducteur à l'est d'une intersection historique qui avait retourné 6,2 g/t Au sur 1,52 mètre. De plus, trois (3) sondages ont été faits pour tester les meilleures anomalies PP Orevision identifiées lors du levé de 2015.

Les résultats complets et finaux ont été reçus pour les sondages JOU-15-01, JOU-15-02 et JOU-15-04. Le reste des résultats est attendu durant le T3-15.

Un levé PP Orevision totalisant environ 35 km a été complété durant le T2-15. Plusieurs nouvelles anomalies ont été identifiées dans un bas magnétique régional. Suivant l'interprétation de ce levé, trois (3) cibles de forages ont été ajoutées au programme (Cibles H-I-J).

Le sondage **JOU-15-01** (Cible A) a été complété à une profondeur de 171.0 mètres. Ce sondage visait un très fort conducteur associé avec une hausse de chargeabilité. Après avoir traversé 36.0 mètres de mort-terrain, le sondage a intersecté un mudstone graphitique (5-10% Py) de 82.0 à 82.45 mètres suivi par une zone de pyrrhotine massive sur 1.0 mètre de 82.45 à 83.45 mètres. Une deuxième zone avec du graphite a été intersectée entre 90.0 et 93.2 mètres. Ce sondage a aussi intersecté une large zone très altérée en quartz, séricite et carbonates et minéralisée en Po-Py (2-5%) entre 83.45 m et 90.0 m et entre 93.2 et 133.0 mètres. Les résultats d'analyses ont été reçus au complet et la meilleure analyse a retourné 0,19 g/t Au sur 1.0 mètre de 74,0 à 75,0 mètres.

Le sondage **JOU-15-02** (Cible B) a été complété à une profondeur finale de 140.0 mètres. Le sondage a intersecté quelques bandes de pyrite massive dans des tuffs intermédiaires altérés. L'anomalie PP est expliquée par la présence d'un mudstone graphitique avec 3% de pyrite de 101.0 à 106.0 mètres. Le meilleur résultat a été obtenu d'une zone à sulfures semi-massifs (Py) qui a retourné 0,43 g/t Au sur 1,4 m de 41,26 à 42,66 m.

Le sondage **JOU-15-03** (Cible C) a été abandonné à 86.0 mètres de mort-terrain suite à un bris du casing. Il a été décidé de déménager à la cible D.

Le sondage **JOU-15-04** (Cible D) a été complété à une profondeur de 159.0 mètres. L'anomalie faible PP a été expliquée par la présence de 1-5% de pyrite en nodules entre 90.0 et 100.0 mètres. Aucun résultat d'analyse significatif n'a été obtenu.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

---

### Activités d'investissement (suite)

Le sondage **JOU-15-05** (Cible J) a été complété à une profondeur finale de 195.0 mètres. Après 38.0 mètres de mort-terrain, ce sondage a intersecté une séquence de wackes avec quelques plans contenant de la graphite jusqu'à 146.8 mètres et a terminé dans des mudrocks graphitiques. Localement de 3-5% Py sur moins de un mètre a été intersecté. Les résultats d'analyse sont en attente.

Le sondage **JOU-15-06** (Cible I) a été complété à une profondeur finale de 174.0 mètres. Ce sondage a intersecté plusieurs niveaux de formations de fer majoritairement riches en hématite avec des niveaux de jaspe et certains niveaux à magnétite. Quelques horizons plus fortement séricitisés et zones silicifiées ont aussi été intersectées localement. Présence de très peu de sulfures en général. Les résultats d'analyse sont en attente.

Le sondage **JOU-15-07** (Cible H) a été complété à une profondeur finale de 186.0 mètres. Après avoir traversé 12.30 mètres de mort-terrain, ce sondage a intersecté une alternance de niveaux de mudrock et de formations de fer principalement hématitisés avec des niveaux de jaspe et de magnétite. Les niveaux de mudrock montrent localement des zones de veinules de quartz-carbonates contenant des traces de pyrite en amas et litée. Les résultats d'analyse sont en attente.

Le sondage **JOU-15-08** (Cible G) a été complété à une profondeur de 147.0 mètres. Le conducteur a été expliqué par la présence d'un mudstone à pyrite sur environ 3 mètres. Les résultats d'analyse sont en attente.

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

#### *Description de la propriété*

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

Le 3 septembre 2014, la Société a signé une entente avec Sphinx par laquelle Sphinx a l'option d'acquérir une participation de 50 % dans la propriété Samson.

#### *Travaux effectués sur les propriétés*

Durant le mois de décembre 2014, un important programme de géophysique au sol totalisant 60 kilomètres et incluant des levés magnétiques et électromagnétiques au sol, a été complété afin de caractériser une série de conducteurs MégaTEM qui coïncident avec de fortes réponses magnétiques. À la suite de ce suivi au sol, environ une douzaine de cibles hautement prioritaires ont été sélectionnées grâce à leur association avec des unités fortement magnétiques interprétées comme étant des roches ultramafiques. Suite au levé TDEM-ARMIT complété sur les meilleures anomalies MégaTEM, six conducteurs ont été sélectionnés pour le forage.

Durant le T2-15, six (6) sondages au diamant ont été complétés sur Samson pour un total de 1 625.5 mètres afin de tester les conducteurs TDEM-ARMIT. Tous les résultats d'analyses sont en attente et sont attendus durant le T3-15.

Le sondage **SAM-15-01** (Cible 14-01a1) a été complété à une profondeur finale de 252.0 mètres. Après avoir traversé 56.0 mètres de mort-terrain, le sondage a intersecté un contact entre des diorites/gabbro et des roches ultramafiques très magnétiques (pyroxénite) autour de 212.0 mètres. Cependant, il n'y a pas d'explication évidente pour un conducteur, sauf possiblement une zone de faille qui a été intersectée autour de 154 mètres. Le levé BHEM n'a pas détecté d'anomalie.

Le sondage **SAM-15-02** (Cible 14-01a2) a été complété à une profondeur de 225.0 mètres. Après avoir traversé 49.5 mètres de mort-terrain, ce sondage a intersecté une séquence de gabbro jusqu'à 225.0 mètres. Aucune explication pour un conducteur dans ce trou, possiblement une anomalie de mort-terrain. Le levé BHEM n'a pas détecté d'anomalie.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

---

### Activités d'investissement (suite)

Le sondage **SAM-15-03** (Cible 14-01b3) a été complété à une profondeur finale de 225.0 mètres. Ce sondage a intersecté un granite avec plusieurs zones de failles qui pourraient expliquer le faible conducteur visé par ce sondage. Le levé BHEM n'a pas détecté d'anomalie.

Le sondage **SAM-15-04** (Cible 14-01c4) a été complété à une profondeur de 250.5 mètres. Ce sondage a traversé 126.0 mètres de mort-terrain et a traversé une grosse zone de faille entre 143.0 et 145.0 mètres. Entre 147.0 et 153.0 mètres, une zone minéralisée avec 1-2% de pyrite a été intersectée avec localement des veines de quartz-tourmaline. Le levé BHEM n'a pas détecté d'anomalie.

Le sondage **SAM-15-05** (Cible 14-04a) a été complété à une profondeur de 177.0 mètres. Le conducteur a été très clairement expliqué par la présence de mudstones graphitiques localement minéralisés en pyrite entre 131.0 et 139.0 mètres et entre 144.0 et 151.0 mètres. Aussi, un sédiment chertueux et minéralisé en pyrite (0-5%) a été intersecté entre 119.0 et 122.0 mètres et entre 126.0 et 128.8 mètres. Le levé BHEM n'a pas détecté d'anomalie.

Le sondage **SAM-15-06** (Cible 14-04) a été complété à une profondeur finale de 381.0 mètres dans un sédiment. Ce sondage a traversé de 324.0 à 377.0 mètres une unité ultramafique altérée localement en talc et contenant des traces de Py-Po-Cp et possiblement de la pentlandite? Seul le profil "Z" dans le sondage SAM-15-06 montre le début d'une faible anomalie "Off-Hole" vers la fin du trou. La sonde "X-Y" a été lue dans le sondage SAM-15-06 et malgré la présence d'une faible réponse sur les composantes "Y" et surtout "X", la réponse est trop faible pour permettre de localiser ce conducteur.

### *La Peltrie, opérée par Midland*

#### *Description de la propriété*

À la fin de l'Exercice 14, la propriété La Peltrie est constituée de 171 claims couvrant une superficie d'environ 9 493 hectares et elle couvre de possibles failles subsidiaires au sud de la faille régionale de Lower Detour sur une distance de plus de 10 kilomètres.

#### *Travaux effectués sur les propriétés*

Aucun travail effectué sur la propriété durant le T2-15 AAD. Cependant, Midland planifie faire des levés géophysiques au sol (PP et TDEM) afin de couvrir une série de conducteurs MegaTEM.

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

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

#### *Description de la propriété*

La propriété Adam a été acquise par désignation sur carte. C'est une propriété à fort potentiel en or et en cuivre située à environ 15 kilomètres à l'est de la zone B26 qui est détenue par SOQUEM et à environ 20 kilomètres à l'est de l'ancienne mine Selbaie qui a produit historiquement 56,5 MT à des teneurs de 1,9 % Zn, 0,9 % Cu, 38,0 g/t Ag et 0,6 g/t Au.

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

---

### Activités d'investissement (suite)

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

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

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

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

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

#### *Travaux effectués sur les propriétés*

Un levé VTEM totalisant approximativement 800 kilomètres a été complété en décembre 2014 afin de couvrir l'ensemble de la propriété. Plusieurs nouveaux conducteurs ont été identifiés près du contact favorable entre les Groupes de Enjalran et de Brouillan.

#### ***Abitibi Or (Au), opéré par Midland***

##### *Description de la propriété et travaux effectués sur les propriétés*

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

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

La compilation des données historiques est en cours pour les projets en Abitibi. Un levé VTEM d'environ 225 kilomètres vient d'être complété pendant le trimestre T1-15 sur le bloc Jérémie. L'interprétation finale a identifié la présence de plusieurs nouveaux conducteurs associés avec de fortes hausses du champ magnétique. La compilation détaillée est en cours.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

---

## Activités d'investissement (suite)

### **GRENVILLE-APPALACHES**

#### ***Weedon (Cu-Zn-Au), opéré par Midland***

##### *Description de la propriété*

Cette propriété est située dans la région des Cantons de l'Est, à 120 km au sud de la ville de Québec et à la fin de l'Exercice 14 est composée de 168 claims couvrant une superficie de 8 602 hectares.

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

Un levé TDEM au sol a été complété pendant le trimestre T1-15 sur Weedon dans des secteurs où la gravimétrie et les levés PP ont identifié des anomalies intéressantes et plusieurs conducteurs ont été détectés.

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 à la fin de l'Exercice 14 de 184 claims couvrant une superficie de 10 368 hectares répartis dans la région de Gatineau, à environ 200 kilomètres au nord-ouest de la ville de Montréal.

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

Aucun travail effectué sur la propriété durant le T2-15 AAD.

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

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

##### *Description de la propriété*

La propriété Vermillon est située à quelque 90 km au sud-ouest de la ville de La Tuque, au Québec et est formée à la fin de l'Exercice 14 de 16 claims contigus couvrant une superficie de 934 hectares en coentreprise 50/50 avec SOQUEM.

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

Aucun travail effectué sur la propriété durant le T2-15 AAD.

### **BAIE-JAMES**

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

##### *Description de la propriété*

Midland possède 100 % de 511 claims à la fin de l'Exercice 14, couvrant une superficie de 26 285 hectares dans le territoire de la Baie-James, un territoire susceptible de devenir prochainement un important producteur aurifère au Québec, après la ceinture de l'Abitibi.

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

Aucun travail effectué sur la propriété durant le T2-15 AAD.

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

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

---

## Activités d'investissement (suite)

### **Baie-James Uranium (U), opéré par Midland**

#### *Description de la propriété*

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

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail n'a été effectué sur la propriété durant le T2-15 YTD.

### **Projet Éléonore (Au), opéré par Midland**

#### *Description de la propriété*

Le projet Éléonore est divisé en trois blocs de claims distincts dont 2 sont à l'intérieur de 25 kilomètres du gisement Éléonore de Goldcorp et un autre situé à 30 kilomètres stratigraphiquement au sud-est. Le projet comprend 246 claims couvrant une superficie totale de 12 889 hectares à la fin de l'Exercice 14.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Les levés géophysiques au sol PP et magnétiques (« Mag ») de 31,5 kilomètres ont été complétés dans la partie est de la propriété Éléonore Centre. Ce levé vient compléter et agrandir la couverture du levé de 2013 où plusieurs indices aurifères furent mis à jour par Midland (indices de Golden Gun et Golden Gun Sud). Les résultats finaux du levé sont en attente. Ce levé PP-Mag de 31,5 kilomètres a comme objectif d'identifier des cibles aurifères riches en sulfures qui seront vérifiées lors de la campagne d'exploration estivale. Des travaux de décapage, de rainurage et de prospection sont prévus pour cette campagne d'exploration.

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

#### *Description de la propriété*

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

#### *Travaux effectués sur la propriété*

Aucun travail n'a été effectué sur la propriété durant le T2-15 AAD.

## QUÉBEC / LABRADOR

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

#### *Description de la propriété*

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

#### *Travaux effectués sur la propriété*

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

Aucun travail n'a été effectué sur la propriété durant le T2-15 AAD.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

---

## Activités d'investissement (suite)

### NORD DU QUÉBEC

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

#### *Description de la propriété*

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

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

#### *Travaux effectués sur la propriété*

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

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

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

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

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

---

### Activités d'investissement (suite)

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

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

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

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

Très encouragés par nos résultats, nous travaillons présentement à la planification d'une nouvelle campagne d'exploration pour 2015 qui inclura de la prospection et du rainurage additionnel sur nos meilleures cibles.

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

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

Sur Athena, deux rainures adjacentes ont retourné 2,5 g/t EGP + Au sur 1,68m et 1,52 g/t PGE + Au sur 4,35m incluant 2,33 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.

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

---

### Activités d'investissement (suite)

Par forage, nous avons testé les indices de Ceres et Palladin avec 2 trous chacun; et Enish, Athena et Triton avec un trou chacun. Un total de 767 échantillons de carottes pour 950m de forage a été coupé et envoyé à l'analyse. Nos meilleurs résultats en forage sont de 0.60 g/t EGP + Au sur 1.45m incluant 0.94 g/t sur 0.69m et 0.28 g/t EGP + Au sur 8.5m incluant 0.77 g/t sur 1.0m respectivement sur Palladin et Ceres. Très encouragés par nos résultats, nous travaillons présentement à la planification d'une nouvelle campagne d'exploration pour 2015 qui inclura de la prospection et du rainurage additionnel sur nos meilleures cibles.

### *Willbob (Au), opéré par Midland*

#### *Description de la propriété*

La propriété Willbob dans la Fosse du Labrador est détenue par Midland à 100%, est constituée d'un total de 51 titres miniers couvrant une superficie d'environ 23,2 kilomètres carrés, et est localisée approximativement à 66 kilomètres à l'ouest-sud-ouest de Kuujuaq (Québec) et dans un cadre géologique similaire au projet Pallas de Midland où des travaux sont présentement en cours en partenariat avec JOGMEC.

#### *Travaux effectués sur la propriété*

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

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

Midland travaille présentement à la planification d'une première campagne d'exploration pour 2015 qui inclura de la prospection et du rainurage sur les indices Polar Bear, Kuni et Lafrance.

### **Génération de projets**

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

#### *Autres activités*

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

---

### Activités de financement

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

En décembre 2014, la Société a complété des placements privés par l'émission de 1 263 288 unités respectivement à 0,70 \$ par unité pour un produit brut total de 884 302 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un demi-bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet d'acquérir une action à 0,95 \$ chacune jusqu'au décembre 2016.

De plus, en décembre 2014, la Société a complété des placements privés par l'émission de 1 096 683 actions accréditatives à 0,85 \$ chacune, pour un produit brut total de 906 680 \$.

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

Le solde du financement accréditif non encore dépensé selon les restrictions imposées par le financement complété durant décembre 2014 représente 808 147 \$ au 31 mars 2015.

Voir aussi la section évènement subséquent.

### Fonds de roulement

Midland a un fonds de roulement de 4 074 639 \$ au 31 mars 2015 (3 137 673 \$ au 30 septembre 2014). De plus, la Société a complété un placement privé de \$14 435 798 en mai 2015.

	<b>Sur une base annualisée</b>
<b>Liquidités requises</b>	<b>\$</b>
Charges opérationnelles, excluant les items non monétaires	1 091 000
Honoraires de gestion de projet et produits d'intérêts	(403 000)
Budget d'exploration payé par Midland (permettra de remplir les obligations de travaux à la suite des placements accréditifs de décembre 2014 pour 906 680 \$)	3 400 000
Crédits miniers	(485 000)
Jalonnement et maintien des propriétés	75 000
<b>Total</b>	<b>3 678 000</b>

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

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

### Sommaire de l'information trimestrielle

Pour les huit trimestres les plus récents.

	<u>T2-15</u>	<u>T1-15</u>	<u>T4-14</u>	<u>T3-14</u>
	\$	\$	\$	\$
Produits	98 516	97 863	74 204	27 059
Perte nette	(185 672)	(102 702)	(1 397 949)	(141 146)
Résultat par action	(0,01)	-	(0,05)	-
Actif total	11 044 082	11 187 994	9 892 800	10 741 442
	<u>T2-14</u>	<u>T1-14</u>	<u>T4-13</u>	<u>T3-13</u>
	\$	\$	\$	\$
Produits	35 856	35 464	2 536	1 194
Perte nette	(248 268)	(187 223)	(106 783)	(110 868)
Résultat par action	(0,01)	(0,01)	-	-
Actif total	10 888 313	10 869 758	9 953 971	9 897 527

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

#### a) Rémunération des principaux dirigeants

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

	<u>T2-15 AAD</u>	<u>T2-14 AAD</u>
	\$	\$
Avantages à court terme		
Salaires incluant les primes et avantages	157 925	119 901
Honoraires	40 093	36 250
Honoraires dans les frais d'émission d'action	2 429	7 652
Salaires incluant les primes et avantages capitalisés dans les frais d'E&E	70 510	63 840
Avantages à long terme		
Rémunération à base d'actions	37 293	69 205
Rémunération à base d'actions capitalisée dans les frais d'E&E	6 216	11 401
Total de la rémunération des principaux dirigeants	<u>314 466</u>	<u>308 249</u>

# Exploration Midland inc.

## Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

---

### Rémunération des principaux dirigeants et transaction entre parties liées (suite)

#### b) Transaction entre parties liées

Durant le T2-15 AAD, dans le cours normal des affaires, en plus des montants divulgués sur la rémunération des principaux dirigeants :

- ◆ Une société au sein de laquelle René Branchaud (administrateur et secrétaire de la Corporation) est associé a facturé des honoraires légaux totalisant 58 747 \$ (42 639 \$ durant le T2-14 AAD) dont 33 349 \$ (27 834 \$ durant le T2-14 AAD) ont été comptabilisés à l'état du résultat global et 25 398 \$ (14 805 \$ durant le T2-14 AAD) ont été comptabilisés comme frais d'émission d'actions;
- ◆ Une société contrôlée par Ingrid Martin (chef des finances) a facturé des honoraires en comptabilité de 27 650 \$ (24 403 \$ durant le T2-14 AAD) pour son équipe;
- ◆ En décembre 2014, des administrateurs et des dirigeants de la Société ont participé à un placement privé d'actions accréditatives pour un montant total de 79 050 \$ (103 600 \$ dans un placement clôturé en décembre 2013).

Au 31 mars 2015, le montant dû aux parties liées s'élevait à 8 357 \$ (6 610 \$ au 31 mars 2014) et il était comptabilisé comme comptes créditeurs et charges à payer.

#### Événement subséquent

Le 4 et 12 mai 2015, la Société a clôturé un placement privé de 20 622 569 unités à un prix de 0,70 \$ par unité pour un produit brut total de 14 435 798 \$. Chaque unité est composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription. Chaque bon de souscription permet à son porteur d'acquérir une action ordinaire au prix de 1,15 \$ jusqu'au 3 mai 2018.

Dans le cadre du placement privé, la Société a payé des honoraires d'intermédiation de 457 980 \$ et a émis des bons de souscription - rémunération permettant aux intermédiaires d'acquérir 555 000 actions ordinaires de Midland au prix de 0,70 \$ par action jusqu'au 3 mai 2017.

#### Données concernant les actions en circulations

	<b>Au 14 mai 2015</b>	<b>Au 31 mars 2015</b>
	<u>Nombre</u>	<u>Nombre</u>
Actions ordinaires	53 259 052	32 636 483
Bons de souscription	22 210 214	1 032 645
Options d'achat d'actions	1 545 000	1 545 000
	<b><u>77 014 266</u></b>	<b><u>35 214 128</u></b>

#### Arrangements hors bilan

Au cours du T2-15 AAD, la Société n'a effectué aucun arrangement hors bilan.

#### Principales estimations comptables

Lors de la préparation des présents états financiers intermédiaires résumés au 31 mars 2015, les principaux jugements posés par la direction dans l'application des conventions comptables de la Société et les principales sources d'incertitude liées aux estimations étaient les mêmes que celles qui s'appliquaient aux états financiers annuels pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014.

# Exploration Midland inc.

Rapport de gestion

Six mois terminés le 31 mars 2015

---

## Instruments financiers

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

## Facteurs de risques

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

## Information prospective

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

Le 14 mai 2015

*(S) Gino Roger*

\_\_\_\_\_

Gino Roger

Président et chef de la direction

*(S) Ingrid Martin*

\_\_\_\_\_

Ingrid Martin

Chef des finances

# Exploration Midland inc.

Information corporative

---

## **Administrateurs**

Jean-Pierre Janson, Président du conseil <sup>1) 2)</sup>

Gino Roger

Germain Carrière <sup>1) 2) 3)</sup>

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

René Branchaud <sup>3)</sup>

## *Notes:*

1) *Membre du comité de vérification*

2) *Membre du comité de rémunération*

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

## **Dirigeants**

Gino Roger, Président et chef de la direction

Mario Masson, Vice-président exploration

Ingrid Martin, Chef des finances

René Branchaud, Secrétaire

## **Siège social**

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

## **Bureau d'exploration**

132, boul. Labelle, bureau 220

Rosemère (Québec)

J7A 2H1

Tél.: (450) 420-5977

Télec.: (450) 420-5978

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

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

## **Auditeurs**

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

1250, boul. René-Lévesque Ouest, bureau 2800

Montréal (Québec)

H3B 2G4

## **Conseillers juridiques**

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

1, Place Ville-Marie, bureau 4000

Montréal (Québec)

H3B 4M4

## **Agent de transfert**

Services aux investisseurs Computershare inc.

1500, rue University, bureau 700

Montréal (Québec)

H3A 3S8

Tél.: (514) 982-7888